

FINANČNI TRGI

Januar 2006

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. Trg dolžniških 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 15 zavarovalnih družb je v prvih treh četrtletjih 2005 dosegel 263,6 mrd SIT, skupni znesek bruto obračunane odškodnine pa 149,8 mrd SIT. Škodni rezultat je znašal 0,57. Konec tretjega četrtletja 2005 je imel zavarovalniški sektor za 589,2 mrd SIT naložb. Med naložbami so prevladovala naložbe v državne vrednostne papirje (46%) 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 tretjega četrtletja 2005 je bilo v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih 464 tisoč zavarovancev (med njimi se jih je 54% zavarovalo preko vzajemnih pokojninskih skladov). V prvih treh četrtletjih 2005 so vzajemni pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja zbrali skupaj za 31 mrd SIT premije, kar je nespremenjeno glede na enako obdobje lani. Izvajalci pokojninskih načrtov so imeli konec tretjega četrtletja 2005 za 166 mrd SIT naložb, kar pomeni 26% več kot konec leta 2004. Konec tretjega četrtletja 2005 je bilo 39% njihovih sredstev naloženih v državnih vrednostnih papirjih in 12% v bančnih depozitih. Med naložbami v druge vrednostne papirje (48%) so prevladovali drugi dolžniški vrednostni papirji.

Skupna vrednost naložb **investicijskih družb** je konec tretjega četrtletja 2005 dosegla 212,4 mrd SIT. V domače delnice je bilo naloženih 134 mrd SIT sredstev, v domače obveznice pa 14 mrd SIT. V letu 2004 so se preoblikovale še zadnje pooblašene investicijske družbe.

Skupna vrednost naložb **vzajemnih skladov** je konec tretjega četrtletja 2005 dosegla 300,2 mrd SIT, kar pomeni 43% več kot konec leta 2004. Od tega je bilo 38% sredstev naloženih v domače delnice in 16% v domače obveznice.

Člani Združenja **lizing podjetij** Slovenije, katerih je 29, so v letu 2005 opravili za 354,1 mrd SIT lizinskih storitev, kar pomeni 36% povečanje glede na leto 2004. Lizing premičnin pomeni 66% vseh lizinskih storitev, od tega predstavlja lizing osebnih vozil 51%. V strukturi lizinga nepremičnin prevladuje lizing poslovnih zgradb (43%).

Skupna vrednost naložb preko **pooblaščenih udeležencev trga vrednostnih papirjev** (borzno posredniških družb in bank) je konec prvega polletja 2005 dosegla 2109 mrd SIT, od tega je bilo 64% sredstev naloženih v delnice. Preko bank je bilo naloženih 54% sredstev. Posli posredovanja so konec prvega polletja 2005 pomenili 71% vseh poslov, lastne naložbe 27% in posli gospodarjenja 2%.

Trg vrednostnih papirjev

V **Klirinško depotni družbi** je bilo konec decembra 2005 vpisanih 1043 vrednostnih papirjev 827 izdajateljev, od tega 920 delnic in 123 obveznic. Vrednost delnic vpisanih v KDD konec decembra 2005 je bila 4463 mrd SIT (69% BDP), vrednost obveznic pa 1671 mrd SIT (26% BDP).

V letu 2005 na **primarnem trgu** ni bilo javnih ponudb vrednostnih papirjev. Republika Slovenija je na domačem trgu izdala obveznice v vrednosti 413 mrd SIT (v istem obdobju dospelo 191 mrd SIT).

Na **Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev** se je konec decembra 2005 trgovalo z 227 vrednostnimi papirji 148 izdajateljev, pri čemer je kotiralo 122 delnic in 99 obveznic. Skupna tržna kapitalizacija se je v letu 2005 zvišala za 5% in je konec decembra dosegla 3210 mrd SIT (50% BDP). V letu 2005 je bilo na Ljubljanski borzi sklenjenih za 441 mrd SIT poslov. Največ prometa je bilo opravljenega z delnicami (51%), sledijo pa obveznice (41%) in investicijske družbe (8%).

Vrednost **slovenskega borznega indeksa** (SBI20) se je v letu 2005 znižala za 5,6%, vrednost **indeksa investicijskih skladov** (PIX) pa za 12,2%.

V letu 2005 so **naložbe nerezidentov** v vrednostne papirje dosegle 123 mrd SIT, ob upoštevanju zapadanja zakladnih menic pa je bilo za 114 mrd SIT neto prilivov.

Rezidenti so imeli konec leta 2005 za 726 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov (50% v obveznicah) in za 49 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov (86% v evroobveznicah RS). Rezidenti so imeli na tujih trgih izdanih za 443 mrd SIT dolžniških vrednostnih papirjev, pri čemer odpade na Republiko Slovenijo 357 mrd SIT.

Obrestne mere

Banka Slovenije v letu 2005 ni spreminjala obrestnih mer svojih ključnih instrumentov.

Obrestne mere **evrskih blagajniških zapisov** Banke Slovenije so znašale v letu 2005 v povprečju 2,1 odstotka; obrestne mere **dolarskih blagajniških zapisov** pa 3,5 odstotka.

Obrestne mere **medbančnih depozitov** so bile v letu 2005 na ravni 3,7 odstotka.

Obrestne mere bank so se v letu 2005 ponovno znižale, izjema so bile realne obrestne mere nad devizno klavzulo.

Kratkoročni in dolgoročni **obračunani obrestni razmik** sta se v letu 2005 znižala.

Obrestna marža je bila konec leta 2005 ponovni na ravni iz začetka leta.

Obrestne mere **zakladnih menic** so se v letu 2005 gibale na ravni 3,7 odstotka. Enomesečne zakladne menice se ne bodo več izdajale, zadnje so bile izdane 1. decembra 2005.

V letu 2005 je RS izdala **obveznice** RS58, RS59 in RS60 v skupni vrednosti 413,33 mrd SIT, s fiksno obrestno mero 3,25, 4,0 oz. 3,5 odstotka.

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.

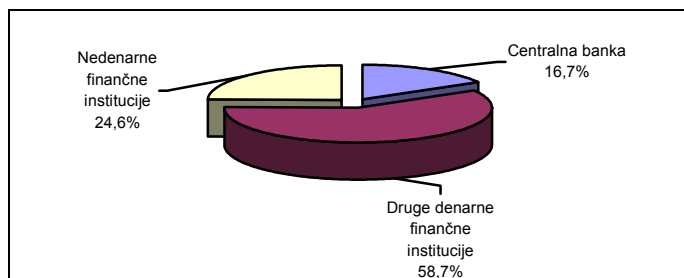
Število finančnih institucij

	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

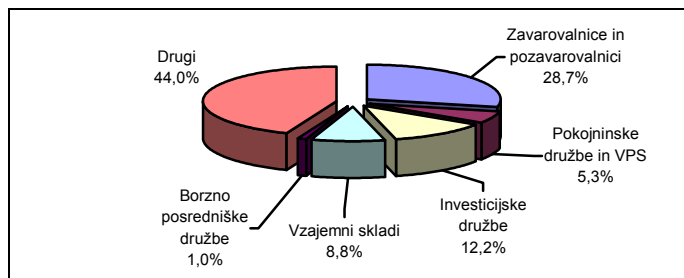
Tržna koncentracija

	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 ST	%	v mio ST	%	v mio ST	%	v mio ST	%	v mio ST	%	v mio ST	%	v mio ST	%	v mio ST	%
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	-	-	-	-	-	-	-	-	6.952	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	324.052	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	1.047.662	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 tretjega četrletja 2005 je na slovenskem zavarovalnem trgu delovalo 15 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 Slovenica. Specializirana zdravstvena zavarovalnica je tudi Triglav, zdravstvena zavarovalnica. S 1. septembrom 2005 je pričel veljati Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-H). Najpomembnejša sprememba je uvedba sistema izravnalnih shem na področju dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Z izravnavo se bodo med zavarovalnicami izravnale razlike v stroških zdravstvenih storitev, ki so posledica različnih struktur zavarovancev glede na starost in spol.

Za slovenski zavarovalniški trg je značilna visoka koncentracija. Tržni delež največje zavarovalnice po kriteriju zbrane bruto premije je konec tretjega četrletja 2005 pomenil 44%, tržni delež največje pozavarovalnice pa 55%.

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 padržavna sklada Sod in Kad.

Konec leta 2005 je bila v sodni register vpisana nova zavarovalna družba Adriatic Slovenica, ki je nastala z združitvijo dveh zavarovalnic, Adriatica in Slovenice. Gre za prvo uspešno združitvev v zavarovalniški panogi pri nas in nastanek ene največjih splošnih zavarovalnic v Sloveniji.

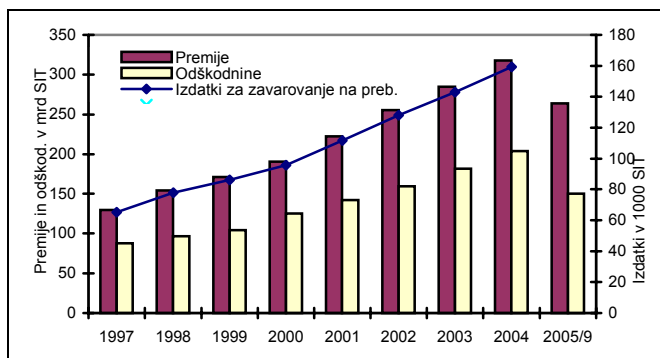
V Sloveniji lahko zavarovalno dejavnost opravljajo tudi zavarovalni subjekti s sedežem v tujini. Večina teh zavarovalnic opravlja zavarovalno dejavnost neposredno, dve zavarovalnici pa preko podružnice.

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 Slovenica in pozavarovalnici Sava. Delež tujega kapitala v slovenskih zavarovalnicah je konec tretjega četrletja 2005 znašal 21,5% in pozavarovalnicah 0,01%.

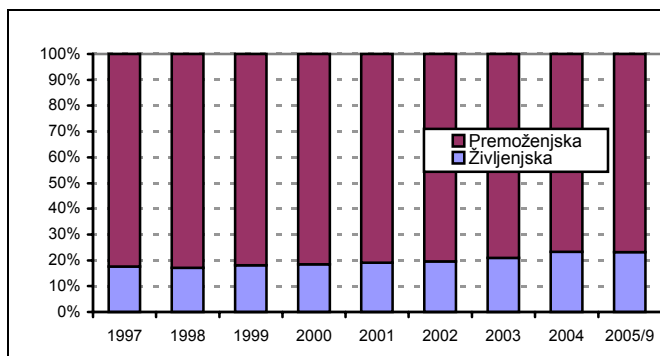
Vsota izdatkov, ki jih je prebivalec Slovenije leta 2004 v povprečju namenil za zavarovanje premoženja ali življenja, je dosegla 159.387 SIT, kar pomeni 12% več kot leta 2003.

V prvih treh četrletjih 2005 so **zavarovalnice** skupaj zbrale za 263,6 mrd SIT zavarovalne premije, kar pomeni 10% več kot v enakem obdobju lani. Precej je porasla zbrana premija za življenjska zavarovanja, in sicer za 17%. Obračunane odškodnine zavarovalnic so v prvih treh četrletjih 2005 rasle počasneje od premij (2% povečanje).

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 prvih treh četrtletjih 2005 ni bistveno spremenilo³. S premoženjskimi zavarovanji je bilo za 202,4 mrd SIT zbrane premije, kar pomeni 8% povečanje glede na enako obdobje lani. Premija življenjskih zavarovanj je porasla za 17% in tako dosegla 61,2 mrd SIT. Med premoženjskimi zavarovanji je bilo največ premije zbrane z zavarovanjem odgovornosti pri uporabi motornih vozil (22%), in sicer za 58,3 mrd SIT. Sledi zdravstveno zavarovanje (19%) s 50,5 mrd SIT zbrane premije.

Obračunane odškodnine zavarovalnic za premoženjska zavarovanja so v prvih treh četrtletjih 2005 dosegle 129,5 mrd SIT, kar pomeni 1% povečanje v primerjavi z enakim obdobjem lani. Škodni rezultat premoženjskih zavarovanj je v prvih treh četrtletjih 2005 ostal skoraj nespremenjen (0,64) glede na enako obdobje lani. Obračunane odškodnine zavarovalnic za življenjska zavarovanja so se v prvih treh četrtletjih 2005 v primerjavi z enakim obdobjem lani povečale za 6%, škodni rezultat življenjskih zavarovanj pa se je zmanjšal iz 0,36 na 0,33.

Pozavarovalnici sta v prvih treh četrtletjih 2005 skupaj zbrali za 29,7 mrd SIT zavarovalne premije, kar pomeni 9% porast glede na enako obdobje lani. Med premoženjskimi zavarovanji je precej porasla premija za zavarovanje požara in elementarnih nesreč (za 14%), ki ima v strukturi celotne pozavarovalne premije s 25% drugi največji delež, največji delež (26%) pa predstavlja zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil s 7,6 mrd SIT zbrane premije.

Obračunane odškodnine pozavarovalnic so v prvih treh četrtletjih 2005 dosegle 13,8 mrd SIT, kar pomeni 3% več kot v enakem obdobju lani. Škodni rezultat pozavarovalnic se je v prvih treh četrtletjih 2005 v primerjavi z enakim obdobjem lani izboljšal, in sicer iz 0,49 na 0,46. Najbolj so se povečale škode za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, in sicer za 21.

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

Obračunane bruto zavarovalne premije

Leto	Zavarovanje				Delež v BDP v %	Pozavarovanje				Delež v BDP v %
	Premije v mio SIT			Indeks skupaj		Premije v mio SIT			Indeks skupaj	
	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	129.590	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
2004/9	240.070	52.458	187.612	-	5,22	27.197	79	27.118	-	0,59
2005/9	263.586	61.190	202.396	109,8	5,42	29.686	59	29.628	109,2	0,61

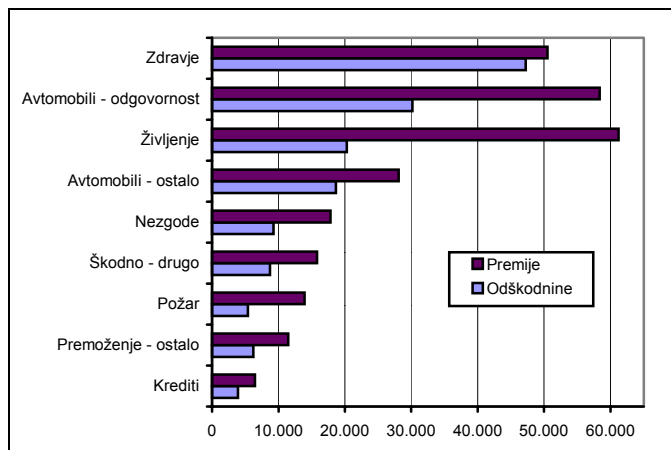
Obračunane bruto zavarovalne odškodnine

Leto	Zavarovanje				Delež v BDP v %	Pozavarovanje				Delež v BDP v %
	Odškodnine v mio SIT			Indeks skupaj		Odškodnine v mio SIT			Indeks skupaj	
	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	14.880	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
2004/9	147.322	19.137	128.185	-	3,20	13.383	21	13.362	-	0,29
2005/9	149.827	20.334	129.493	101,7	3,08	13.764	11	13.753	102,8	0,28

Škodni rezultat

Leto	Zavarovanje				Indeks skupaj	Pozavarovanje				Indeks skupaj
	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	-	-
2004/9	0,61	0,36	0,68	-	0,49	0,27	0,49	-	-	-
2005/9	0,57	0,33	0,64	92,6	0,46	0,19	0,46	94,2	-	-

Obračunane bruto premije in odškodnine zavarovalnic po zavarovalnih vrstah v prvih treh četrtletjih 2005 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 tretjega četrtletja 2005 dosegle 603,3 mrd SIT in so se glede na konec leta 2004 povečale za 20%. V strukturi prevladujejo matematične (44%) in škodne (29%) 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 tretjega četrtletja 2005 za 269,4 mrd SIT (46% v strukturi naložb). Pomembne so tudi naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje (22%) in naložbe v depozite pri bankah (14%).

Po podatkih KDD je imel zavarovalniški sektor (vključuje pokojninske družbe, zavarovalnice, pozavarovalnice) konec leta 2005 v lasti za 88,3 mrd SIT delnic in za 390,6 mrd SIT obveznic, kar pomeni 2% vrednosti vseh izdanih delnic in 23,4% vrednosti izdanih obveznic. Največ sredstev zavarovalniški sektor vlaga v državne in bančne obveznice ter delnice nefinančnih družb in delnice v drugih finančnih posrednikih.

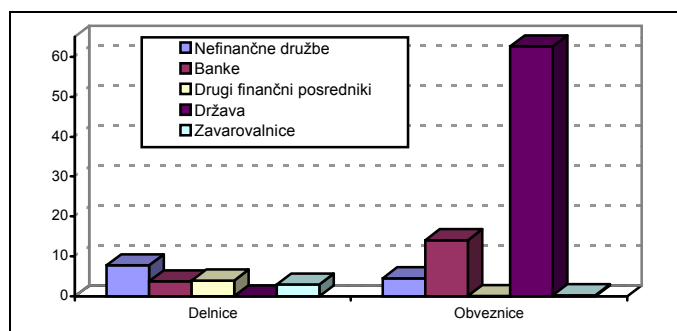
Zavarovalno tehnične rezervacije zavarovalnic in pozavarovalnic (v mio SIT in v %)

							INDEKS				
	2000	2001	2002	2003	2004	2005/9	01/00	02/01	03/02	04/03	9.05/04
Matematične rezervacije	86.816	116.160	150.028	186.390	232.644	267.703	133,8	129,2	124,2	124,8	115,1
	34,6	37,1	40,0	42,9	46,3	44,4					
Škodne rezervacije	76.218	93.540	105.444	119.896	133.997	172.569	122,7	112,7	113,7	111,8	128,8
	30,4	29,9	28,1	27,6	26,7	26,6					
Prenosne premije	44.041	51.194	60.120	66.861	75.820	100.010	116,2	117,4	111,2	113,4	131,9
	17,6	16,3	16,0	15,4	15,1	16,6					
Izravnalne rezervacije	33.519	37.082	39.036	37.887	34.508	34.223	110,6	105,3	97,1	91,1	99,2
	13,4	11,8	10,4	8,7	6,9	5,7					
Rezervacije za bonuse in popuste	2.089	2.558	3.391	5.131	3.756	6.898	122,5	132,6	151,3	73,2	183,7
	0,8	0,8	0,9	1,2	0,7	1,1					
Ostale tehnične rezervacije	7.959	12.656	17.295	18.479	21.331	21.874	159,0	136,7	106,8	115,4	102,5
	3,2	4,0	4,6	4,3	4,2	3,6					
Tehnične rezervacije skupaj	250.642	313.190	375.314	434.644	502.056	603.277	125,0	119,8	115,8	115,5	120,2

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

							INDEKS				
	2000	2001	2002	2003	2004	2005/9	01/00	02/01	03/02	04/03	9.05/04
Državni VP	77.974	91.583	158.582	204.801	233.465	269.355	117,5	173,2	129,1	114,0	115,4
	34,8	32,6	42,9	42,6	42,1	45,7					
Depoziti pri bankah	74.520	84.377	76.734	86.372	71.956	81.359	113,2	90,9	112,6	83,3	113,1
	33,3	30,0	20,8	18,0	13,0	13,8					
Drugi dolžniški VP	27.942	50.929	70.735	92.695	120.988	131.284	182,3	136,9	131,0	130,5	108,5
	12,5	18,1	19,1	19,3	21,8	22,3					
Lastniški VP	13.590	26.668	37.140	42.962	67.826	55.089	196,2	139,3	115,7	157,9	81,2
	6,1	9,5	10,1	8,9	12,2	9,3					
Posojila	10.725	11.060	11.063	10.646	9.089	6.241	103,1	100,0	96,2	85,4	68,7
	4,8	3,9	3,0	2,2	1,6	1,1					
Nepremičnine	10.638	11.749	11.311	13.127	10.263	9.944	110,4	96,3	116,1	78,2	96,9
	4,8	4,2	3,1	2,7	1,8	1,7					
Druge naložbe	8.542	4.538	3.828	30.543	41.217	35.922	53,1	84,4	797,9	134,9	87,2
	3,8	1,6	1,0	6,3	7,4	6,1					
Skupaj	223.931	280.904	369.393	481.146	554.804	589.194	125,4	131,5	130,3	115,3	106,2

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



Po podatkih KDD je imel konec leta 2005 zavarovalniški sektor za 156,1 mrd SIT izdanih delnic. Država (SOD in KAD) je lastnik 58% izdanih delnic. V lastništvu nefinančnih družb je 14% delnic, v lastništvu zavarovalnic in tujine pa po 9%. Sledijo banke, ki imajo v lasti 7% izdanih delnic.

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	84,5	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	368	
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	
OBVEZNOŠTI																		
A. Kapital in rezerve	30.404	11,5	35.385	11,0	37.265	9,5	79.289	15,8	97.933	16,6	119.964	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	

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 tretjega četrletja 2005 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 tretjega četrletja 2005 je bilo v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih 464.376 zavarovancev, kar pomeni 3,5% več kot konec leta 2004. Največ se jih je zavarovalo preko vzajemnih pokojninskih skladov (54%).

V vzajemne pokojninske sklade je bilo do konca tretjega četrletja 2005 vključenih 251.791 članov (od tega okoli 2/3 pri zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu za javne uslužbenke), ki so v prvih treh četrletjih 2005 zbrali za 14,7 mrd SIT premije. Čista vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov pa je konec tretjega četrletja 2005 dosegla 87,5 mrd SIT, od tega 41% pripada Prvememu pokojninskemu skladu⁵.

Pri pokojninskih družbah in zavarovalnicah se je do konca tretjega četrletja 2005 dodatno pokojninsko zavarovalo 212.585 zavarovancev, ki so v prvih treh četrletjih 2005 zbrali za 16,3 mrd SIT premije.

Število zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja⁶

	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
2005/9	173.778	38.807	251.791	464.376	103,5

Zbrana premija pokojninskih družb, zavarovalnic in vzajemnih pokojninskih skladov iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v obdobju v mio SIT)

	Premija				
	PD	Zavarovalnice	VPS	Skupaj	Indeks
2003/12	13.519	3.544	5.425	22.488	-
2004/12	17.168	3.944	22.109	43.221	192
2004/9	11.204	2.532	17.251	30.987	-
2005/9	13.333	2.928	14.736	30.998	100

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	%
31.12.2003								
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
30.09.2005								
Državni VP	22.655	37,1	30.061	33,5	11.340	74,4	64.056	38,6
Bančni depoziti	11.394	18,7	8.369	9,3	779	5,1	20.541	12,4
Drugi VP	26.573	43,5	50.984	56,9	2.837	18,6	80.394	48,4
Ostalo	419	0,7	256	0,3	290	1,9	965	0,6
Skupaj	61.040	100,0	89.670	100,0	15.246	100,0	165.956	100,0

Vzajemni pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice iz naslova prostovoljnega pokojninskega zavarovanja so imeli ob koncu tretjega četrletja 2005 za 166 mrd SIT naložb, kar pomeni 26% več kot leta 2004. Konec tretjega četrletja 2005 je bilo 39% njihovih sredstev naloženih v državnih vrednostnih papirjih in 12% v bančnih depozitih. Med naložbami v druge vrednostne papirje (48%) prevladujejo drugi dolžniški vrednostni papirji (60%).

Zavarovalnice, pokojninske družbe in vzajemni pokojninski skladi z izjemo Prvega pokojninskega sklada imajo konzervativno naložbeno politiko. V strukturi naložb zavarovalnic prevladujejo naložbe v državne vrednostne papirje (74%), katerim sledijo naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje (18%) in naložbe v bančne depozite (5%) ter delnice (1%). Pokojninske družbe imajo 37% sredstev v državnih vrednostnih papirjih, 36% v drugih dolžniških vrednostnih papirjih in 19% v bančnih depozitih. V delnicah imajo 8% sredstev. Vzajemni pokojninski skladi pa imajo 34% sredstev naloženih v državnih vrednostnih papirjih, 28% v drugih dolžniških vrednostnih papirjih, 26% v lastniških vrednostnih papirjih in 9% v bančnih depozitih. Visok delež lastniških vrednostnih papirjev pri vzajemnih pokojninskih skladih je predvsem posledica naložb Prvega pokojninskega sklada, ki ima 19,5 mrd SIT oz. 54% sredstev naloženih v lastniških vrednostnih papirjih.

2.3. Investicijski skladi

Investicijske sklade je konec januarja 2006 upravljalo 14 družb za upravljanje (DZU). Med njimi jih je 7 upravljalo izključno vzajemne sklade (VS), ena samo investicijske družbe (ID) ter 6 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 tretjega četrtnega leta 2005 upravljale 512,5 mrd SIT kapitala, kar pomeni 2,5% več kot konec leta 2004. V strukturi naložb⁷ idov prevladujejo domače delnice (63%). Vzajemni skladi vlagajo največ v domače delnice (38%) in obveznice (16%), vse večji delež pa predstavljajo tuji vrednostni papirji (28%).

Drugi finančni posredniki (vključujejo investicijske sklade) so imeli po podatkih KDD konec leta 2005 v lasti 426,9 mrd SIT delnic (prevladovala so delnice nefinančnih družb) in za 69 mrd SIT obveznic (predvsem državnih). Največja skupina investitorjev v delnice drugih finančnih posrednikov je prebivalstvo, ki ima v lasti 38% delnic, sledijo nefinančne družbe z 31%, drugi finančni posredniki z 10% in banke z 8%.

2.3.1. Investicijske družbe

Konec tretjega četrtnega leta 2005 je 9 DZU upravljalo 10 investicijskih družb, pri čemer je imela največji tržni delež investicijska družba NFD 1, delniški investicijski sklad (30%), ki jo upravlja Nacionalna finančna družba.

Skupno premoženje 10 investicijskih družb je bilo konec tretjega četrtnega leta 2005 212,4 mrd SIT, kar pomeni 27% manj kot konec leta 2004. To je v največji meri posledica preoblikovanja investicijske družbe Triglav steber I v vzajemni sklad v mesecu juniju 2005.

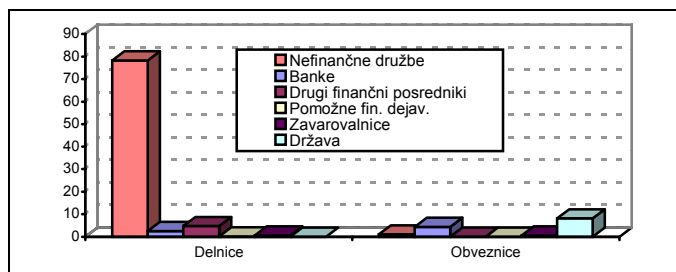
Vrednost naložb investicijskih skladov

	2001		2002		2003		2004		2005 ⁹		INDICES			
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	02/01	03/02	04/03	9.05/04
PID	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	214.239	48,8	289.816	58,0	212.357	41,4	-	154,7	135,3	73,3
VS	14.686	2,6	55.422	10,7	93.118	21,2	210.149	42,0	300.167	58,6	377,4	168,0	225,7	142,8
Skupaj	562.752	100,0	517.973	100,0	439.181	100,0	489.966	100,0	512.534	100,0	92,0	84,8	113,8	102,5

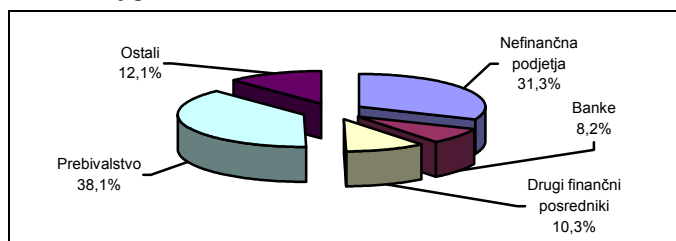
Struktura naložb investicijskih skladov na dan 30.09.2005

	ID		VS		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
Delnice	134.010	63,1	113.649	37,9	247.658	48,3
Obveznice	11.160	5,3	48.222	16,1	59.382	11,6
Tuji vrednostni papirji	13.969	6,6	83.303	27,8	97.273	19,0
Bančni depoziti	5.403	2,5	8.893	3,0	14.296	2,8
Denarna sredstva	4.469	2,1	4.285	1,4	8.754	1,7
Drugo	43.356	20,4	41.815	13,9	85.171	16,6
Skupaj	212.367	100,0	300.167	100,0	512.534	100,0

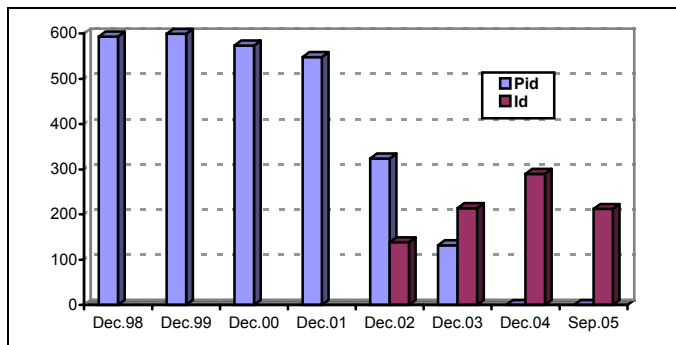
Struktura naložb drugih finančnih posrednikov v delnice in obveznice domačih sektorjev izdajateljev po tržni oz. knjigovodski vrednosti konec leta 2005 v %



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



Skupna vrednost naložb pooblaščenih investicijskih družb (pid) in investicijskih družb (id) v mrd SIT⁸

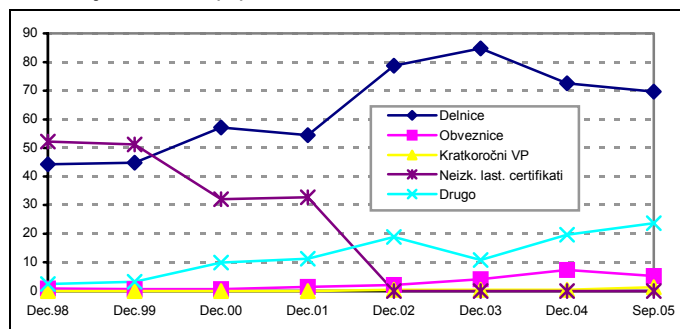


Investicijske družbe so imele konec tretjega četrtletja 2005 za 148 mrd SIT (70%) naložb v delnicah, od tega 91% v domačih delnicah in za 11,2 mrd SIT (5,3%) v obveznicah (samo domače obveznice). V tujih vrednostnih papirjih so imeli naloženih 14 mrd SIT (6,6%).

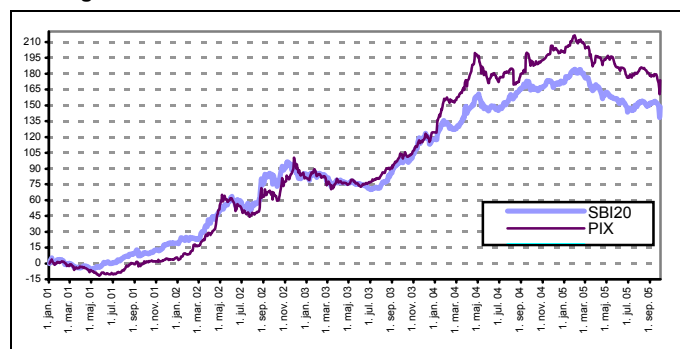
Investicijska družba Triglav steber I se je v mesecu juniju 2005 preoblikovala v Delniški vzajemni sklad Triglav steber I, s čimer je nastal največji slovenski vzajemni sklad. V decembru 2005 pa sta se v vzajemna sklada preoblikovali še investicijski družbi Modra linija in Vipa invest.

V prvih treh četrtletjih 2005 je promet z delnicami idov na Ljubljanski borzi dosegel 25,2 mrd SIT in pomenil 7,9% v celotnem prometu. Indeks investicijskih skladov (PIX) se je v prvih treh četrtletjih 2005 zmanjšal za 8,8%.

Struktura naložb pooblaščenih investicijskih družb (pid) in investicijskih družb (id) v %



Stopnje rasti indeksa investicijskih skladov PIX in slovenskega borznega indeksa SBI20 od 01.01.2001 do 30.09.2005



Struktura naložb (pooblaščenih) investicijskih družb

	31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		30.09.2005		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	9.05/04	
1. DENARNA SREDSTVA	493	0,09	266	0,05	5.630	1,21	2.810	0,81	374	0,13	4.469	2,10	54	2.118	50	13	1.195	
2. TERJATVE	5.666	0,99	13.584	2,48	8.692	1,86	3.315	0,96	502	0,17	1.033	0,49	240	64	38	15	206	
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	114	0,02	30	0,01	1.770	0,38	1.279	0,37	1.364	0,47	2.833	1,33	26	5.942	72	107	208	
3.1. Domači	114	0,02	30	0,01	1.770	0,38	1.279	0,37	1.364	0,47	2.833	1,33	26	5.942	72	107	208	
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	159.139	74,94	92	123	82	75	69	
4.1. Domači	332.355	57,95	306.824	55,98	376.779	80,77	306.352	88,52	221.558	76,45	145.170	68,36	92	123	81	72	66	
4.1.1. Obveznice	4.292	0,75	8.217	1,50	9.737	2,09	13.795	3,99	17.889	6,17	11.160	5,26	191	118	142	130	62	
4.1.2. Delnice	328.063	57,20	298.607	54,48	367.043	78,68	292.556	84,54	203.669	70,28	134.010	63,10	91	123	80	70	66	
4.2. Tujji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.137	0,33	10.174	3,51	13.969	6,58	-	-	-	-	895	137
4.2.1. Obveznice	0	0,00	0	0,00	0	0,00	256	0,07	3.418	1,18	0	0,00	-	-	-	-	1.338	0
4.2.2. Delnice	0	0,00	0	0,00	0	0,00	882	0,25	6.755	2,33	13.969	6,58	-	-	-	-	766	207
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	46.591	8,12	33.504	6,11	45.912	9,84	15.906	4,60	46.427	16,02	39.489	18,59	72	137	35	292	85	
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	5.403	2,54	408	183	54	68	57	
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	212.367	100,00	96	85	74	84	73	
10. SKUPAJ BREZ CERTIFIKATOV	389.224	67,87	368.767	67,28	466.492	100,00	346.063	100,00	289.816	100,00	212.367	100,00	95	127	74	84	73	

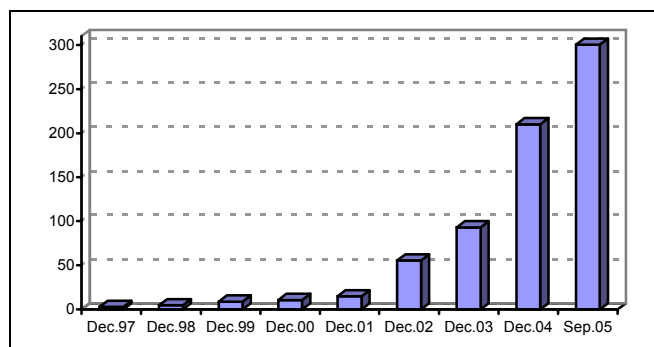
2.3.2. Vzajemni skladi

Konec tretjega četrtletja 2005 je 13 DZU upravljalo 44 vzajemnih skladov. Največja tržna deleža glede na vrednost naložb sta dosegla vzajemna sklada Triglav steber 1 (21%) in KD Galileo (19%).

Konec tretjega četrtletja 2005 je bilo skupno premoženje vzajemnih skladov 300,2 mrd SIT in se je glede na konec leta 2004 povečalo za 43%, brez upoštevanja preoblikovanja investicijske družbe Triglav steber v vzajemni sklad pa za 13%.

V Sloveniji posluje tudi 25 tujih skladov s podskladi, ki izpolnjujejo pogoje za trženje in prodajo.

Čista vrednost sredstev vzajemnih skladov v mrd SIT



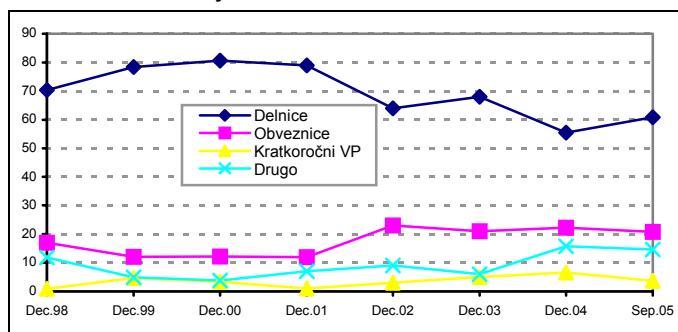
Vzajemni skladi so imeli konec tretjega četrtrletja 2005 182,7 mrd SIT sredstev naloženih v delnice (61%), od tega 62% v domače delnice, in 62,5 mrd SIT v obveznice (21%), od tega 77% v domače obveznice. Za naložbe na tuje trge se je odločilo 38 vzajemnih skladov, od tega jih 16 pretežno nalaga v tujini. Delež naložb vzajemnih skladov v tujini se povečuje in je konec tretjega četrtrletja 2005 predstavljal 33% oz. 98,7 mrd SIT v celotni strukturi njihovih naložb.

V slovenske vzajemne sklade se je v prvih treh četrtrletjih 2005 nateklo za 27 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 35,1 mrd SIT. Po višini neto prilivov so bili v ospredju delniški vzajemni skladi, ki so v prvih treh četrtrletjih 2005 zbrali za 19,1 mrd SIT neto denarnih sredstev, sledi pa jim sklad skladov s 3,8 mrd SIT zbranih neto denarnih sredstev.

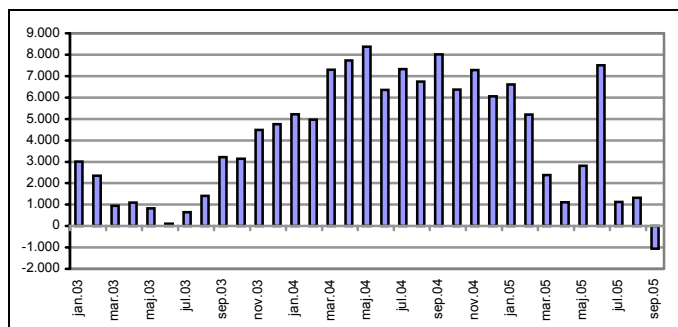
Nominalna donosnost vzajemnih skladov, ki je merjena kot sprememba vrednosti enote premoženja (VEP) po posameznih vzajemnih skladih, se je v prvih treh četrtrletjih 2005 gibala med -10% in +27%.

Število investitorjev v vzajemne sklade se povečuje. Po podatkih ATVP je bilo konec tretjega četrtrletja 2005 skupno število investitorjev v vzajemne sklade 191.724 in se je tako glede na konec leta 2004 povečalo za 52%.

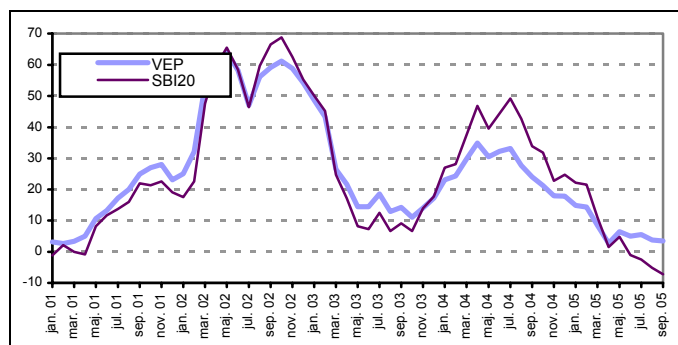
Struktura naložb vzajemnih skladov v %



Neto prilivi v slovenske vzajemne sklade v mio SIT od 01.01.2003 do 30.09.2005



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



Število investitorjev v vzajemne sklade

	dec.98	dec.99	dec.00	dec.01	dec.02	dec.03	dec.04	sep.05
Število investitorjev	5.069	8.813	11.936	14.148	33.281	57.856	126.509	191.724
Indeks	-	173	136	118	235	174	219	152

Struktura naložb vzajemnih skladov

	31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		30.09.2005		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	9.05/04
1. DENARNA SREDSTVA	134	1,2	236	1,6	2.518	4,5	3.059	3,3	3.277	1,6	4.285	1,4	176	1.068	121	107	131
2. TERJATVE	76	0,7	149	1,0	187	0,3	496	0,5	343	0,2	2.390	0,8	196	126	265	69	698
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	359	3,3	106	0,7	1.901	3,4	4.891	5,3	13.860	6,6	11.114	3,7	29	1.801	257	283	80
3.1. Domači	359	3,3	106	0,7	1.901	3,4	4.891	5,3	13.860	6,6	11.114	3,7	29	1.801	257	283	80
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	245.174	81,7	135	358	171	198	150
4.1. Domači	9.782	91,0	13.300	90,6	47.837	86,3	74.043	79,5	130.850	62,3	161.871	53,9	136	360	155	177	124
4.1.1. Obveznice	1.307	12,2	1.820	12,4	12.607	22,7	19.433	20,9	41.172	19,6	48.222	16,1	139	693	154	212	117
4.1.2. Delnice	8.475	78,9	11.480	78,2	35.230	63,6	54.610	58,6	89.678	42,7	113.649	37,9	135	307	155	164	127
4.2. Tuji	192	1,8	189	1,3	453	0,8	8.514	9,1	32.493	15,5	83.303	27,8	98	239	1.881	382	256
4.2.1. Obveznice	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	5.546	2,6	14.238	4,7	-	-	-	-	257
4.2.2. Delnice	192	1,8	189	1,3	453	0,8	8.514	9,1	26.947	12,8	69.066	23,0	98	239	1.881	317	256
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	0	0,0	0	0,0	17	0,0	231	0,2	8.908	4,2	28.312	9,4	-	-	1.352	3.862	318
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	201	1,9	707	4,8	2.508	4,5	1.886	2,0	20.419	9,7	8.893	3,0	352	355	75	1.083	44
9. SKUPAJ	10.744	100,0	14.686	100,0	55.422	100,0	93.118	100,0	210.149	100,0	300.167	100,0	137	377	168	226	143

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 2005 je bilo 29 lizing podjetij članov Združenja.

Obseg lizing dejavnosti se zadnjih osem let stalno povečuje. V letu 2005 so člani Združenja opravili za 354,1 mrd SIT lizinških poslov, kar pomeni 36% porast glede na predhodno leto.

Poleg **klasičnega lizinga**⁹ (operativni in finančni lizing) lizing podjetja ponujajo tudi prodajo na kredit¹⁰, vendar pa večino poslov sklenejo v obliki klasičnega lizinga. V letu 2005 je bilo v obliki klasičnega lizinga sklenjenih za 330,9 mrd SIT poslov (93%), kar pomeni 39% porast glede na leto 2004. Sklenjeni posli v obliki **prodaje na kredit** so v letu 2005 pomenili le slabih 7% vseh sklenjenih lizing poslov s strani članov Združenja in so se glede na leto 2004 zmanjšali za 2%.

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 kredit¹¹.

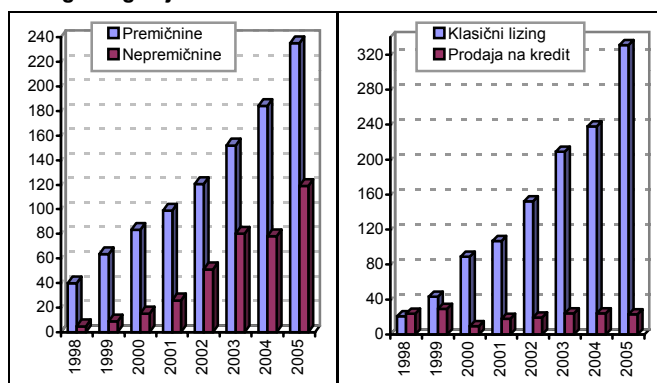
V letu 2005 so člani Združenja opravili za 235,5 mrd SIT poslov iz naslova lizinga premočnin in 118,6 mrd SIT iz naslova lizinga nepremičnin. V strukturi lizing dejavnosti se je v letu 2005 zmanjšal delež lizinga premočnin in povečal delež lizinga nepremičnin.

V letu 2005 se je **lizing premočnin** glede na leto 2004 povečal za 28% in je pomenil 66% v strukturi celotne lizinške dejavnosti.

Struktura lizinga premočnin glede na vrsto opreme se v letu 2005 ni bistveno spremenila. Največ poslov so člani Združenja opravili iz naslova lizinga osebnih (51%) in komercialnih vozil (19%).

Prav tako se v letu 2005 ni bistveno spremenila struktura lizinga nepremičnin glede na sektor. Največ poslov je bilo sklenjenih z industrijskim sektorjem in dejavnostjo gradbeništva (30%). Pomemben delež poslov je bil sklenjen za potrošnjo fizičnih oseb (29%) in s privatnim storitvenim sektorjem (23%).

Obseg lizing dejavnosti v mrd 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	
2005	330.903	93,4	139,3		23.215	6,6	97,7		354.118	100,0	135,5	

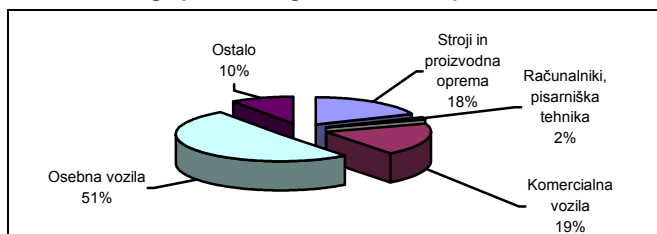
Struktura celotne lizinške dejavnosti glede na lizing premočnin in lizing nepremičnin

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	
2005	235.483	66,5	128,2		118.635	33,5	152,9		354.118	100,0	135,5	

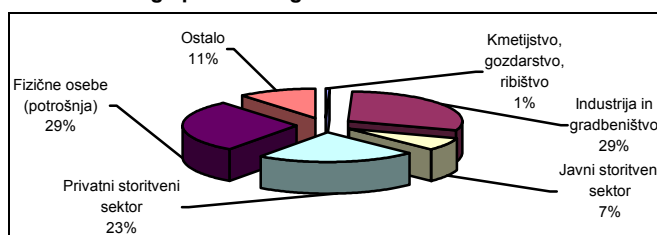
Lizing premočnin v letu 2005

	Klasični lizing		Prodaja na kredit		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. Glede na vrsto opreme	213.474	100,0	22.009	100,0	235.483	100,0
1.1. Stroji in proizvodna oprema	43.621	20,4	29	0,1	43.650	18,5
1.2. Računalniki, pisarniška tehnika	3.711	1,7	1	0,0	3.712	1,6
1.3. Komerzialna vozila	45.088	21,1	779	3,5	45.867	19,5
1.4. Osebnna vozila	104.513	49,0	14.764	67,1	119.277	50,7
1.5. Ladje, avioni, železnica	1.735	0,8	0	0,0	1.735	0,7
1.6. Ostalo	14.807	6,9	6.436	29,2	21.243	9,0
2. Glede na sektor	213.474	100,0	22.009	100,0	235.483	100,0
2.1. Kmetijstvo, gozdarstvo, ribištvo	1.587	0,7	34	0,2	1.620	0,7
2.2. Industrija in gradbeništvo	64.387	30,2	5.138	23,3	69.525	29,5
2.3. Javni storitveni sektor	15.464	7,2	1.267	5,8	16.730	7,1
2.4. Privatni storitveni sektor	49.569	23,2	3.718	16,9	53.287	22,6
2.5. Fizične osebe (potrošnja)	58.491	27,4	9.830	44,7	68.321	29,0
2.6. Ostalo	23.976	11,2	2.023	9,2	25.999	11,0
3. Glede na dolžino lizing obdobja	213.462	100,0	22.009	100,0	235.471	100,0
3.1. Do 2 leti	48.412	22,7	6.914	31,4	55.326	23,5
3.2. Do 5 let	131.111	61,4	11.887	54,0	142.998	60,7
3.3. Do 10 let	33.446	15,7	1.872	8,5	35.318	15,0
3.4. Nad 10 let	493	0,2	1.336	6,1	1.830	0,8

Struktura lizinga premočnin glede na vrsto opreme v letu 2005

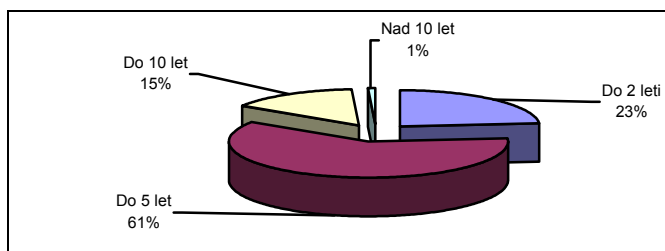


Struktura lizinga premočnin glede na sektor v letu 2005



V strukturi lizinga premičnin glede na dolžino obdobja so v letu 2005 prevladovali lizing posli, ki so jih člani Združenja sklenili za obdobje do 5 let (61%). Sledi delež lizing poslov, sklenjenih za obdobje do dveh let, katerih delež se povečuje in je konec leta 2005 znašal 23%. 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 2005



Zanimanje za **lizing nepremičnin** se je v Sloveniji v preteklih letih povečevalo, v letu 2004 je nekoliko upadlo, v letu 2005 pa zopet poraslo. Med člani združenja je bilo v letu 2005 13 ponudnikov lizinga nepremičnin, kar je eden manj kot v letu 2004. Poslovanje z nepremičninami je iz pravnega in davčnega vidika precej zapleteno. Neurejena zemljiška knjiga pa pomeni še dodatne omejitve.

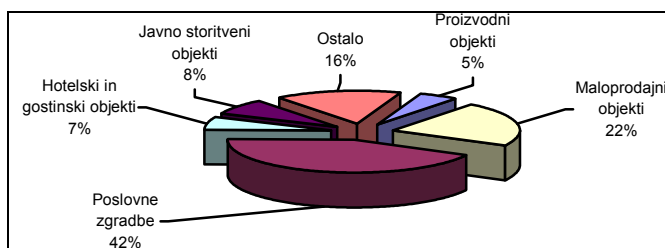
Člani Združenja so v letu 2005 opravili za 118,6 mrd SIT poslov iz naslova lizinga nepremičnin, kar pomeni 53% več kot v letu 2004. V strukturi celotnega obsega lizing dejavnosti to pomeni 34%.

Lizing nepremičnin v letu 2005

	Klasični lizing		Prodaja na kredit		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. Glede na vrsto nepremičnin	117.429	100,0	1.206	100,0	118.635	100,0
1.1. Proizvodni objekti	5.790	4,9	0	0,0	5.790	4,9
1.2. Maloprodajni objekti	26.432	22,5	0	0,0	26.432	22,3
1.3. Poslovne zgradbe	50.176	42,7	308	25,5	50.484	42,6
1.4. Hotelski in gostinski objekti	7.678	6,5	32	2,7	7.711	6,5
1.5. Javno storitveni objekti	9.021	7,7	0	0,0	9.021	7,6
1.6. Ostalo	18.332	15,6	866	71,8	19.198	16,2
2. Glede na sektor	117.429	100,0	1.207	100,0	118.636	100,0
2.1. Kmetijstvo, gozdarstvo, ribištvo	1.851	1,6	24	2,0	1.875	1,6
2.2. Industrija in gradbeništvo	15.912	13,6	0	0,0	15.912	13,4
2.3. Javni storitveni sektor	14.253	12,1	290	24,0	14.543	12,3
2.4. Privatni storitveni sektor	77.280	65,8	798	66,1	78.078	65,8
2.5. Fizične osebe (potrošnja)	5.817	5,0	96	7,9	5.913	5,0
2.6. Ostalo	2.315	2,0	0	0,0	2.315	2,0
3. Glede na dolžino lizing obdobja	117.429	100,0	1.208	100,0	118.637	100,0
3.1. Do 2 leti	6.042	5,1	0	0,0	6.042	5,1
3.2. Do 5 let	5.631	4,8	300	24,9	5.932	5,0
3.3. Do 10 let	34.162	29,1	542	44,9	34.704	29,3
3.4. Nad 10 let	71.594	61,0	365	30,2	71.959	60,7

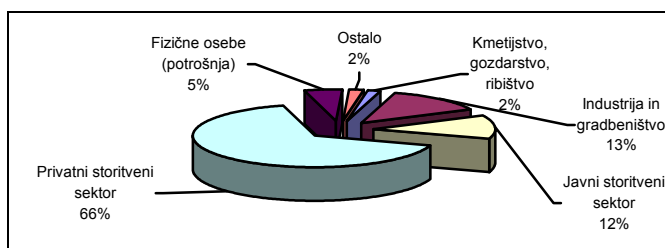
Leta 2005 se je med člani Združenja v strukturi lizinga nepremičnin glede na vrsto opreme povečal delež poslov iz naslova maloprodajnih objektov (22%, v letu 2004 19%), ki predstavljala drugi največji delež. Še vedno pa je bilo največ poslov sklenjenih iz naslova lizinga poslovnih zgradb (43%). Delež lizinga javno storitvenih objektov se je v letu 2005 povečal na 8% (v letu 2004 5%).

Struktura lizinga nepremičnin glede na vrsto opreme v letu 2005



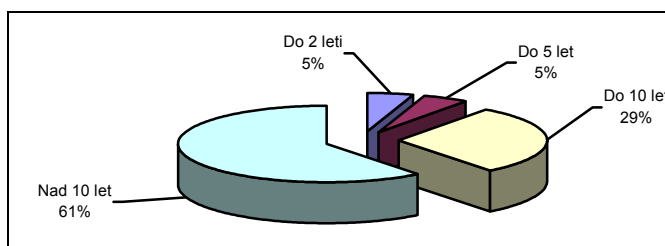
V strukturi lizinga nepremičnin glede na sektor v letu 2005 ni prišlo do bistvenih sprememb. Največ poslov je bilo sklenjenih s privatnim storitvenim sektorjem (66%). Pomemben delež poslov je bil sklenjen s sektorjem industrije in gradbeništva (13%) in z javnim storitvenim sektorjem (12%).

Struktura lizinga nepremičnin glede na sektor v letu 2005



V strukturi lizinga nepremičnin glede na dolžino obdobja je med člani Združenja v letu 2005 prišlo do povečanja sklenjenih poslov nad 10 let (61%, v letu 2004 48%) in poslov do 2 let (5%, v letu 2004 3%). Precej pa se je zmanjšal delež lizing poslov, sklenjenih za obdobje do 10 let (29%, leta 2004 43%).

Struktura lizinga nepremičnin glede na dolžino obdobja v letu 2005



2.5. Pooblašeni udeleženci trga vrednostnih papirjev

Na slovenskem finančnem trgu je v začetku leta 2006 poslovalo 33 pooblaščenih udeležencev trga vrednostnih papirjev, od tega je bilo 18 bank in 15 borzno posredniških družb (BPD). Število se je glede na konec leta 2004 povečalo za 4 pooblaščenice udeležence.

ATVP je do konca januarja 2006 izdala dovoljenja za neposredno opravljanje storitev borznoposredniških družb v Sloveniji že 192 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 naložb¹² preko pooblaščenih udeležencev je konec prvega polletja 2005 dosegla 2.109 mrd SIT in se je glede na stanje naložb konec leta 2004 zmanjšala za 4%. Naložbe preko BPD so se povečale za 7%, naložbe preko bank pa so se zmanjšale za 12%. Delež naložb preko bank pomeni 54% celotnih naložb preko pooblaščenih udeležencev.

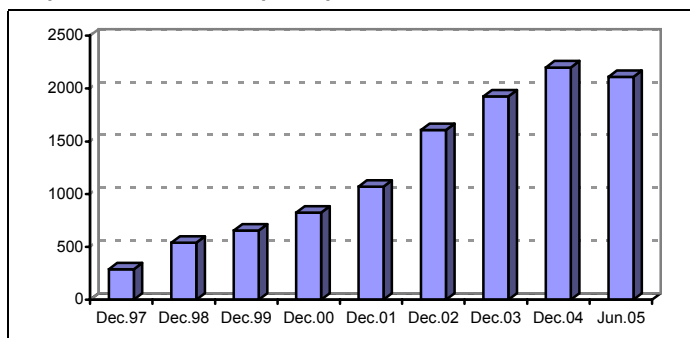
Konec prvega polletja 2005 so se glede na stanje naložb konec leta 2004 lastne naložbe¹³ povečale za 11%. Za 9% so se zmanjšale naložbe iz naslova posredovanja, ki od leta 1996 predstavljajo največji delež med vsemi posli, ki jih izvajajo pooblašeni udeleženci. Konec prvega polletja 2005 so naložbe iz naslova posredovanja pomenile 71% in lastne naložbe 27% vseh poslov. Posli gospodarjenja dosegajo zanemarljiv delež (2%) v strukturi vseh poslov.

BPD se največ ukvarjajo s posli posredovanja (95%), medtem ko imajo za banke velik pomen tako posli posredovanja (50%) kot lastne naložbe (48%). Konec prvega polletja 2005 so lastne naložbe bank pomenile 95% vseh lastnih naložb pooblaščenih udeležencev. Preko BPD je bilo sklenjenih 62% poslov posredovanja vseh pooblaščenih udeležencev.

Struktura naložb preko pooblaščenih udeležencev se konec prvega polletja 2005 glede na strukturo konec leta 2004 ni bistveno spremenila. Največ sredstev (64%) je bilo naloženih v delnice. Sledile so naložbe v obveznice, kamor je bilo naloženih 27% vseh sredstev. Delnice so predstavljale 84% v strukturi naložb BPD in 46% v strukturi naložb bank.

Struktura naložb glede na vrsto posla se bistveno ne spreminja. Sredstva iz poslov posredovanja (83%) in gospodarjenja (51%) so večina naložena v delnice, iz lastnih naložb pa v obveznice (59%).

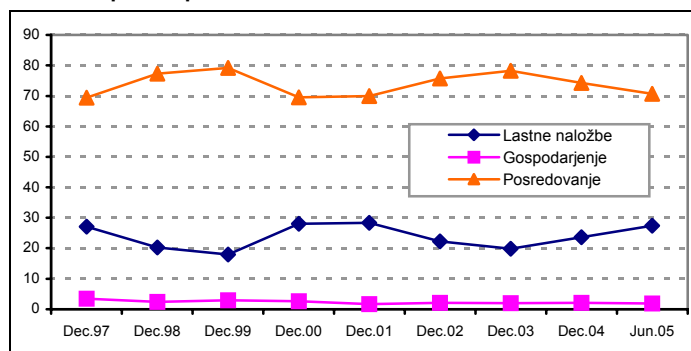
Skupna vrednost naložb preko pooblaščenih udeležencev v mrd SIT



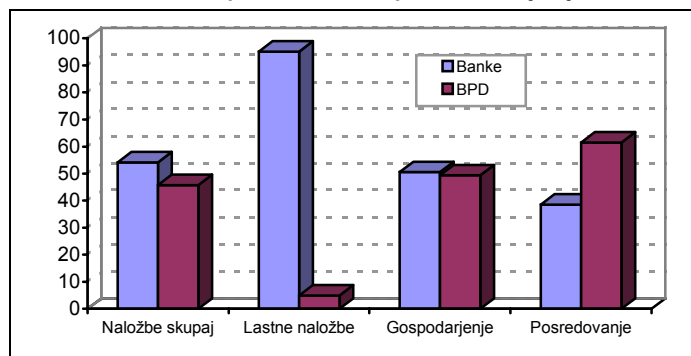
Struktura poslov pooblaščenih udeležencev (v mio SIT in v %)

	31.12.2002			31.12.2003			31.12.2004			30.06.2005		
	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj
Lastne naložbe	345.335	11.338	356.673	399.025	12.905	411.930	501.533	18.005	519.538	549.181	28.438	577.619
	96,8	3,2	100,0	96,6	3,4	100,0	96,5	3,5	100,0	95,1	4,9	100,0
Gospodarjenje	17.307	17.197	34.504	24.275	13.863	38.137	31.529	14.262	45.791	20.557	20.038	40.595
	50,2	49,8	100,0	63,7	36,3	100,0	68,9	31,1	100,0	50,6	49,4	100,0
Posredovanje	576.908	638.664	1.215.572	782.714	723.298	1.506.012	765.409	868.542	1.633.951	573.688	917.190	1.490.878
	47,5	52,5	100,0	52,0	48,0	100,0	46,8	53,2	100,0	38,5	61,5	100,0
Skupaj	939.610	667.197	1.606.807	1.176.014	750.058	1.926.072	1.298.501	900.809	2.199.370	1.143.326	965.668	2.109.024
	58,5	41,5	100,0	61,1	38,9	100,0	59,0	41,0	100,0	54,2	45,8	100,0

Struktura poslov pooblaščenih udeležencev v %



Delež posamezne skupine pooblaščenih udeležencev v skupni vrednosti naložb in v posamezni vrsti posla konec junija 2005 v %



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

	31.12.2002			31.12.2003			31.12.2004			30.06.2005		
	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj
Delnice	548.946	598.020	1.146.966	711.107	674.840	1.385.947	701.043	807.104	1.508.147	530.900	814.711	1.345.611
	58,4	89,6	71,4	60,5	90,0	72,0	54,0	89,6	68,6	46,4	84,4	63,8
Obveznice	333.810	57.275	391.085	408.299	52.683	460.982	507.763	83.914	591.677	450.164	129.540	579.704
	35,5	8,6	24,3	34,7	7,0	23,9	39,1	9,3	26,9	39,4	13,4	27,5
KVP	53.545	8.238	61.783	46.070	2.523	48.593	80.860	3.243	84.103	157.280	13.827	171.107
	5,7	1,2	3,8	3,9	0,3	2,5	6,2	0,4	3,8	13,8	1,4	8,1
Drugo	3.309	3.666	6.975	10.538	20.010	30.548	8.835	6.608	15.443	4.982	7.620	12.602
	0,4	0,5	0,4	0,9	2,7	1,6	0,7	0,7	0,7	0,4	0,8	0,6
Skupaj	939.610	667.197	1.606.807	1.176.014	750.058	1.926.072	1.298.501	900.809	2.199.370	1.143.326	965.668	2.109.024
	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 prvega polletja 2005 je bilo skupno število strank pooblaščenih udeležencev 132.432, kar je za 6% več kot konec leta 2004. Med njimi je bilo 6.204 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.

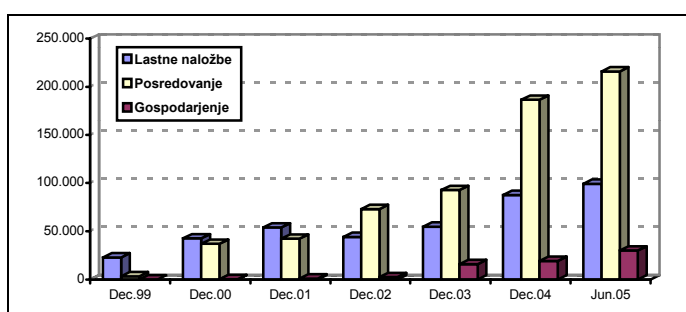
Naložbe rezidentov preko pooblaščenih udeležencev na tujih trgih vrednostnih papirjev so konec prvega polletja 2005 dosegle 344,9 mrd SIT in so se glede na konec leta 2004 povečale za 18%. Naložbe iz naslova posredovanja so se povečale za 16%, medtem ko so se lastne naložbe povečale za 13% in naložbe iz naslova gospodarjenja za 56%. V obveznicah je 53% naložb preko pooblaščenih udeležencev na tujih trgih, sledijo delnice (34%) in evroobveznice (9%).

Število strank pri posamezni skupini pooblaščenih udeležencev

	2004			2005/6		
	Gospodarjenje	Posredovanje	Skupaj	Gospodarjenje	Posredovanje	Skupaj
Banke						
Fizične osebe	1.099	47.010	48.109	952	43.232	44.184
Pravne osebe	113	2.380	2.493	99	2.134	2.233
BPH						
Fizične osebe	919	69.821	70.740	1.157	80.887	82.044
Pravne osebe	156	3.398	3.554	191	3.780	3.971
Skupaj						
Fizične osebe	2.018	116.831	118.849	2.109	124.119	126.228
Pravne osebe	269	5.778	6.047	290	5.914	6.204

Naložbe rezidentov preko pooblaščenih udeležencev na tujih trgih vrednostnih papirjev

	2004						2005/6					
	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	10.655	12,2	11.331	59,3	69.586	37,3	18.625	18,8	19.767	66,2	78.825	36,5
VP inv. skladov	692	0,8	292	1,5	4.645	2,5	166	0,2	656	2,2	6.600	3,1
Obveznice	76.034	86,9	5.101	26,7	108.539	58,2	80.205	81,0	7.268	24,3	127.700	59,1
evroobveznice	8.219	9,4	3	0,0	27.350	14,7	8.256	8,3	3	0,0	23.873	11,1
Denarna sred.	65	0,1	2.379	12,5	3.736	2,0	58	0,1	2.188	7,3	2.837	1,3
Skupaj	87.446	100,0	19.103	100,0	186.506	100,0	99.054	100,0	29.879	100,0	215.962	100,0



Struktura lastnih naložb vseh pooblaščenih udeležencev

	31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		30.06.2005					
	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 PAPIRJI	47.198	43,3	49.120	42,0	77.171	33,5	116.881	38,6	159.352	44,7	227.706	59,6	349.379	67,2	434.069	75,1	16.493	58,0	417.576	76,0
1.1. Delnice	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	52.411	9,1	13.933	47,1	39.018	7,1
1.2. Obveznice	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	243.912	42,2	3.100	10,9	240.812	43,8
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	2.572	2,4	425	0,4	0	0,0	0	0,0	0	0,0	499	0,1	27.925	5,4	137.746	23,8	0	0,0	137.746	25,1
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	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	141.498	24,5	11.671	41,0	129.827	23,6
2.1. Delnice	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	39.483	6,8	10.951	38,5	28.532	5,2
2.2. Obveznice	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	99.765	17,3	720	2,5	99.045	18,0
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	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	2.250	0,4	0	0,0	2.250	0,4
3. OSTALO	13	0,0	0	0,0	36	0,0	57	0,0	59	0,0	68	0,0	1.388	0,3	2.053	0,4	275	1,0	1.778	0,3
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	13	0,0	0	0,0	36	0,0	57	0,0	59	0,0	68	0,0	1.388	0,3	2.053	0,4	275	1,0	1.778	0,3
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	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	577.620	100,0	28.439	100,0	549.181	100,0

Struktura naložb iz naslova gospodarjenja finančnega premoženja strank vseh pooblaščenih udeležencev

	31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		30.06.2005					
	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 PAPIRJI	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	32.041	78,9	15.101	75,2	16.940	82,4
1.1. Delnice	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	18.610	45,8	10.922	54,4	7.688	37,4
1.2. Obveznice	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	13.123	32,3	3.883	19,4	9.230	44,9
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	926	7,1	10	0,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	176	0,4	308	0,8	286	1,4	22	0,1
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	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	3.258	8,0	2.425	12,1	833	4,1
2.1. Delnice	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	2.256	5,6	2.020	10,1	236	1,1
2.2. Obveznice	216	1,6	320	1,7	170	0,8	313	1,7	1.667	4,8	145	0,4	1.872	4,1	982	2,4	385	1,9	597	2,9
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	6	0,0	2	0,0	0	0,0	62	0,3	69	0,2	0	0,0	0	0,0	20	0,0	20	0,1	0	0,0
3. OSTALO	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	5.327	13,1	2.543	12,7	2.784	13,5
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	105	0,8	87	0,5	86	0,4	312	1,7	461	1,3	422	1,1	21	0,0	1.116	2,7	376	1,9	740	3,6
3.2. Denar in depoziti	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	4.211	10,4	2.167	10,8	2.044	9,9
SKUPAJ	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	40.626	100,0	20.069	100,0	20.557	100,0

Struktura naložb iz naslova posredovanja za stranke pri vseh pooblaščenih udeležencih

	31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		30.06.2005					
	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 PAPIRJI	283.438	68,0	353.052	68,3	329.665	57,6	486.632	64,9	708.271	58,3	1.114.988	74,0	1.071.641	65,6	950.162	63,7	566.249	61,7	383.913	66,9
1.1. Delnice	213.912	51,4	201.615	39,0	226.840	39,6	405.319	54,1	624.297	51,4	975.998	64,8	869.458	53,2	725.855	48,7	445.856	48,6	279.999	48,8
1.2. Obveznice	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	208.624	14,0	115.035	12,5	93.589	16,3
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	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	15.683	1,1	5.358	0,7	10.325	1,8
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	131.661	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	535.394	35,9	346.139	37,7	189.255	33,0
2.1. Delnice	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	506.996	34,0	331.569	36,2	175.427	30,6
2.2. Obveznice	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	13.298	0,9	6.407	0,7	6.891	1,2
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	1.567	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	15.100	1,0	8.163	0,9	6.937	1,2
3. OSTALO	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	5.222	0,4	4.802	0,5	420	0,1
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	311	0,1	255	0,0	159	0,0	25	0,0	23	0,0	24	0,0	26	0,0	406	0,0	406	0,0	0	0,0
3.2. Denar in depoziti	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	4.816	0,3	4.396	0,5	420	0,1
SKUPAJ	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	1.490.778	100,0	917.190	100,0	573.588	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 decembra 2005 je bilo z 48 javnimi ponudbami 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 letu 2005 izdala tri obveznice v skupni vrednosti 413 mrd SIT (zapadlo in predčasno odplačanih 191 mrd SIT). V istem obdobju je v zaprtih izdajah obveznic izdalo 7 bank in 4 nefinančne družbe (134 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 decembra 2005 je bilo s 23 javnimi ponudbami 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 decembra 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 decembra 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 leta 2005 vpisanih 1043 vrednostnih papirjev 827 izdajateljev. Vpisanih je bilo 910 delnic, 10 delnic investicijskih družb ter 123 obveznic. KDD je imela konec decembra 77 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-dec-05
Izdajatelji	870	869	853	827
Vrednostni papirji	1032	1033	1030	1043
Delnice	877	886	886	910
Delnice ID	33	27	11	10
Obveznice	122	120	133	123
Člani	65	66	76	77

3.3. Trg dolžniških 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, KDD pa poleg preknjižbe vrednostnih papirjev opravi tudi denarno poravnavo.

Po podatkih Banke Slovenije je bilo v letu 2003 na sekundarnem trgu zakladnih menic sklenjenih za 235 mrd SIT poslov, v letu 2004 za 280 mrd SIT, v letu 2005 pa za 223 mrd SIT.

V septembru 2005 se je trgovanje preselilo v okvire Ljubljanske borze. Začelo se je trgovanje z vrednostnimi papirji Republike Slovenije preko uradnih vzdrževalcev likvidnosti (TUVL) s ciljem pospešitve sekundarnega trgovanja z državnimi vrednostnimi papirji. Poleg zakladnih menic se na TUVL trguje tudi z državnimi obveznicami. V obdobju od septembra do decembra 2005 je bilo na TUVL za 215 mrd SIT sklenjenih poslov, od tega za 117 mrd SIT z obveznicami in za 98 mrd SIT z zakladnimi menicami.

3.4. Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev³ se je konec decembra 2005 trgovalo z 227 vrednostnimi papirji 148 izdajateljev. Kotiralo je 112 delnic, 10 delnic investicijskih družb ter 99 obveznic. Ljubljanska borza je konec decembra 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-dec-05
Izdajatelji	197	185	173	148
Delnice	168	160	151	126
Obveznice	29	25	27	29
Vrednostni papirji	264	254	254	227
Delnice	139	136	142	112
Delnice ID	33	26	11	10
Obveznice	92	92	101	99
Člani	27	27	27	27

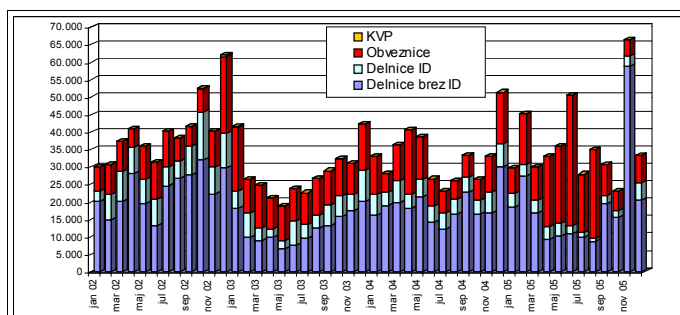
V letu 2004 je bilo na Ljubljanski borzi sklenjenih za 396,7 mrd SIT poslov, kar pomeni 17% povečanje glede na leto 2003. Z delnicami je bilo ustvarjenega 56% prometa, z delnicami investicijskih družb 15% ter z obveznicami 29%. Največji promet je bil zabeležen v decembru (51,4 mrd SIT), najmanjši pa 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 (brez TUVL) je v letu 2005 dosegel 440,8 mrd SIT kar je bilo za 11% več kot v letu 2004. Z delnicami je bilo ustvarjenega 51% prometa, z delnicami investicijskih družb 8% ter z obveznicami 41%. Največji promet je bil zabeležen v novembru (66,4 mrd SIT), najmanjši pa v oktobru (23 mrd SIT). Poslov s svežnji je bilo sklenjenih za 302 mrd SIT, kar je pomenilo 69% celotnega prometa na Ljubljanski borzi.

Promet na Ljubljanski borzi po segmentih trga in po vrstah vrednostnih papirjev⁴

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	67.555	81	11.526	11	9.216	9	
1998	252	173.375	135.373	78	38.001	22	143.793	83	22.070	13	7.512	4	
1999	254	265.631	164.842	62	100.789	38	223.886	84	35.298	13	6.446	2	
2000	249	269.617	146.187	54	123.430	46	209.988	78	56.442	21	3.187	1	
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	
2005	256	440.847	326.969	74	113.878	26	261.217	59	179.593	41	37	0	

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



Skupna tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi se je v letu 2004 povečala za 25%, v letu 2005 pa za 5%. Konec leta 2005 je kapitalizacija dosegla 3.210 mrd SIT, kar je predstavljalo 50% v bruto domačem proizvodu⁵.

Konec decembra 2005 je bil delež delnic v tržni kapitalizaciji 50% (1.604 mrd SIT oz 25% BDP), delež delnic investicijskih družb 5% (157 mrd SIT oz 2% BDP) ter delež obveznic 45% (1.449 mrd SIT oz. 22% BDP).

Skupni promet na Ljubljanski borzi je v letu 2005 v primerjavi s tržno kapitalizacijo ob koncu leta dosegel 14% (pri delnicah 14%, pri delnicah investicijskih družb 23% ter pri obveznicah 12%).

Slovenski borzni indeks (SBI20)⁷ 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.

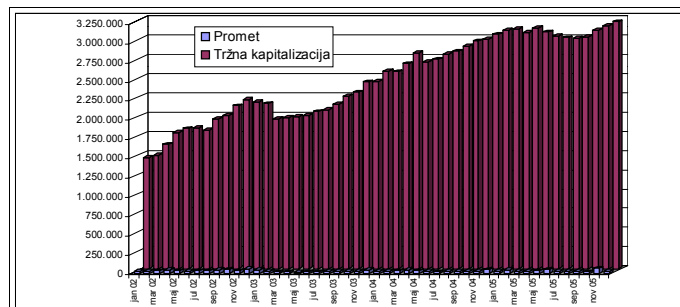
V letu 2005 je SBI20 izgubil 5,6% vrednosti in končal leto pri vrednosti 4.630 točk. Indeks se je zvišal v šestih mesecih (najbolj v januarju +4,6% in juliju +3,4%), v ostalih mesecih pa je izgubljal vrednost (največ v juniju -5%). Padanje tečajev delnic je posledica napovedi slabših rezultatov poslovanja in preusmeritve naložb investitorjev (predvsem vzajemnih skladov) na tuje trge. Veliko negotovost pri investitorjih je povzročalo tudi spreminjanje davčne zakonodaje.

Indeks investicijskih skladov (PIX)⁸ 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 letu 2005 v povprečju izgubile 12,2%. Ob koncu junija je prišlo do preoblikovanja ID Triglav steber 1 v vzajemni sklad.

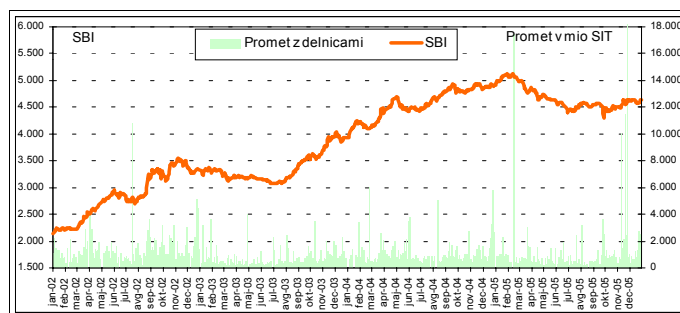
Tržna kapitalizacija in koeficient obračanja na Ljubljanski borzi⁶

Obdobje	TRŽNA KAPITALIZACIJA (v mio SIT)			KOEFICIENT OBRACUNJA SREDSTEV						
	Skupaj	KOS	Borza	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
2005	3.210.403	0,137	2.354.412	0,139	855.990	0,133	1.760.995	0,148	1.449.407	0,124

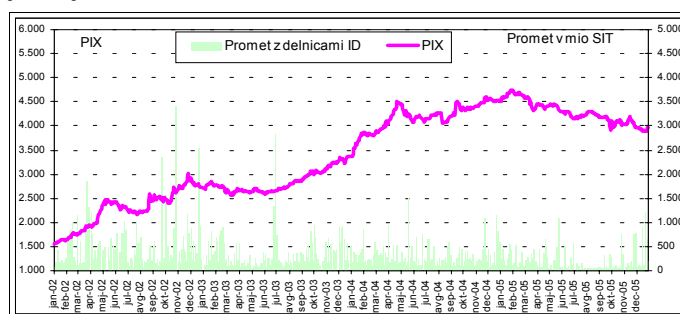
Promet in tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi od januarja 2002 do decembra 2005 (v mio SIT)



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



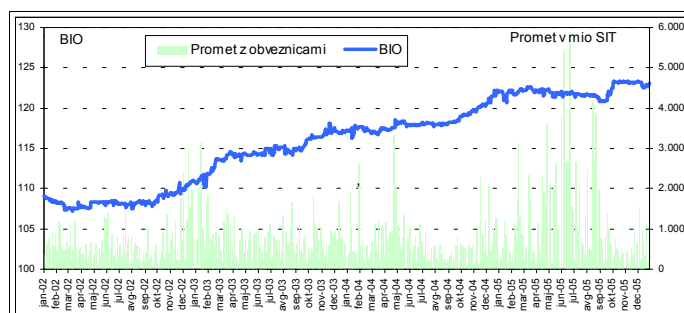
Slovenski borzni indeks in borzni indeks obveznic⁹

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
2005	4.630,1	-274,4	-5,6	4.301,6	5.131,6	123,1	1,1	0,9	120,6	123,4

Borzni indeks obveznic (BIO)¹⁰ 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 letu 2005 pa se je vrednost indeksa zvišala za 0,9%.

Promet z obveznicami na Ljubljanski borzi je v letu 2004 dosegel 113,6 mrđ SIT, kar je bilo za 12% manj kot v letu 2003. V letu 2005 je bilo prometa z obveznicami za 179,6 mrđ SIT, kar je pomenilo 58% več kot v letu 2004.

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



3.5. Portfeljske naložbe tujcev

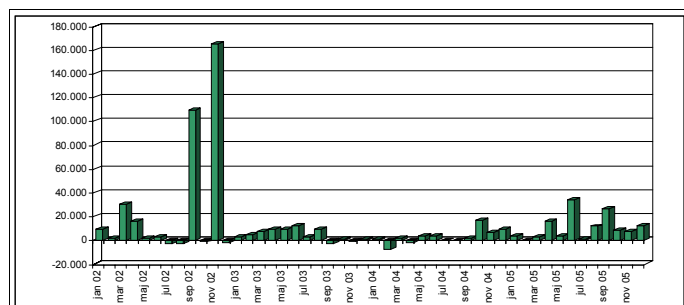
V letu 2004 so tujci neto kupili za 32,8 mrđ SIT vrednostnih papirjev. Ob upoštevanju zapadanja zakladnih menic je bilo v letu 2004 za 22,2 mrđ SIT neto prilivov. Konec decembra so imeli tujci v lasti 3,1 mrđ SIT zakladnih menic (2,9% celotne izdaje) in 39,8 mrđ SIT obveznic (87% v državnih obveznicah).

V letu 2005 so tujci kupili za 123,2 mrđ SIT vrednostnih papirjev (največ po letu 2002). Ob upoštevanju zapadanja zakladnih menic je bilo za 114,3 mrđ SIT neto prilivov. Največji nakupi so bili povezani z obveznicami RS (74 mrđ SIT), zakladnimi menicami (11 mrđ SIT) in Simobilom (7 mrđ SIT), največja prodaja pa je bila povezana z umikom Nizozemcev iz Pivovarne Union (17 mrđ SIT). Konec decembra so imeli tujci v lasti za 5,1 mrđ SIT zakladnih menic (6,3% celotne izdaje) in za 111,5 mrđ SIT obveznic (od tega 96% 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
Skupaj v letu 2005	9.910,8	113.329,8	123.240,6

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu od januarja 2002 do decembra 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 mrđ SIT prometa, kar je bilo 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 letu 2005 je bilo na Ljubljanski borzi z delnicami sklenjenih za 261,2 mrđ SIT poslov, kar je bilo za 8% manj kot v letu 2004. Delež investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami je dosegel 14%.

Promet z delnicami na Ljubljanski borzi glede na vrsto udeležencev, neto nakupi delnic s strani nerezidentov¹¹ in spremembe slovenskega borznega indeksa (SBI) v letih od 2002 do 2005 (v mio SIT in v %)

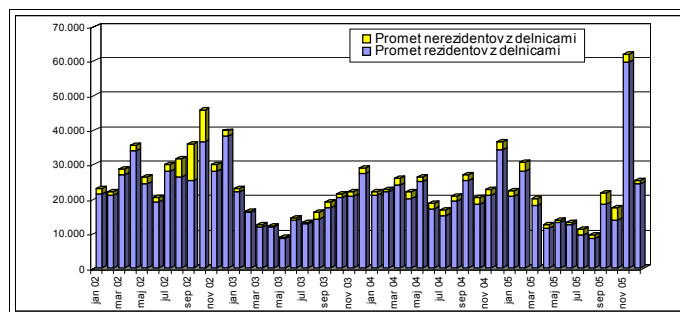
DELNICE	2002	2003	2004	2005
Skupni promet z delnicami	369.808	210.172	283.068	261.217
Promet rezidentov z delnicami	330.405	198.255	264.262	239.496
Delež rezidentov	89,3%	94,3%	93,4%	91,7%
Promet nerezidentov z delnicami	39.403	11.916	18.805	21.721
Delež nerezidentov	10,7%	5,7%	6,6%	8,3%
Neto nakupi nerezidentov	-11.895	521	-389	9.911
Sprememba SBI 20	55,2%	17,7%	24,7%	-5,6%

Dosedanjo 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 prvem polletju 2005 tujci niso pokazali večjega zanimanja za slovenske delnice. Za večino tujih portfeljskih investitorjev je slovenski delniški trg zaradi svoje majhnosti neprivačen, kar se ni spremenilo niti z vstopom Slovenije v EU. 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 zadnjem obdobju je opaziti nekoliko povečano povpraševanje tujcev po delnicah iz borzne kotacije.

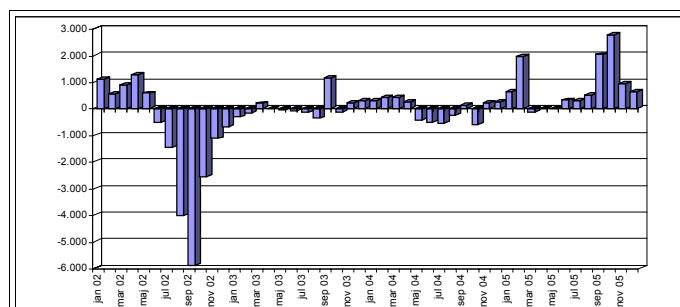
V letu 2005 so bile na Ljubljanski borzi najprometnejše delnice Mercatorja, Krke, Petrola, Pivovarne Union (povezano z umikom Nizozemcev) in Gorenja. Pet najprometnejših delnic je ustvarilo 63% vsega prometa in imelo 43% delež v tržni kapitalizaciji delnic. Delnice so se v povprečju pocenile za 5,6% (Krka se je podražila za 21,1%). Z aprilom je Ljubljanska borza prenehala izračunavati panožne delniške indekse.

Med delnicami investicijskih družb so bile v letu 2005 najprometnejše delnice Triglav Steber 1 (konec junija se je preoblikoval v vzajemni sklad), Nacionalna finančna družba 1, ID Maksima, Zlata moneta 1 in Krona Senior ID. Pet najprometnejših delnic investicijskih družb je ustvarilo 73% vsega prometa in imelo 61% 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 decembra 2005 glede na vrsto udeležencev¹² (v mio SIT)



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



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

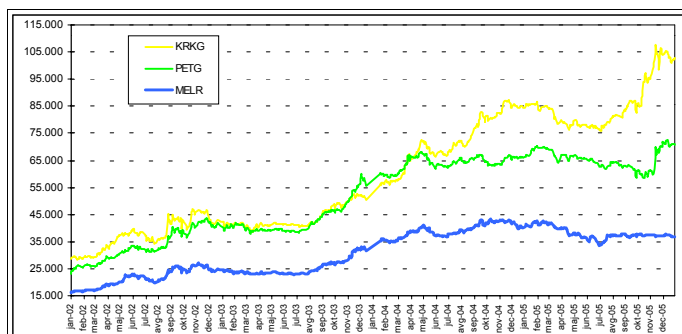
Delnice 2005	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. tečaja
MELR	51.043	23%	118.263	7%	-8,0%
KRKG	42.979	19%	362.559	23%	21,1%
PETG	17.903	8%	147.586	9%	7,3%
PULG	16.986	8%			
GRVG	12.122	5%	66.142	4%	-16,3%
Top 5	141.034	63%	694.550	43%	
Ostalo	84.411	37%	909.792	57%	
Skupaj	225.445	100%	1.604.341	100%	SBI -5,6%

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	6.873	19%			
NF1N	6.601	18%	48.853	31%	-13,3%
MAIR	5.720	16%	17.968	11%	-10,6%
ZM1N	3.568	10%	17.454	11%	-14,6%
SNON	3.460	10%	11.000	7%	-6,1%
Top 5	26.223	73%	95.276	61%	
Ostalo	9.549	27%	61.378	39%	
Skupaj	35.772	100%	156.654	100%	PIX -12,2%

Konec decembra 2005 so bili tujci udeleženi v kapitalu 430 delniških družb od 820, ki so bile vpisane v KDD. V 336 delniških družbah so imeli tujci manj kot 10% delež (v 259 družbah manj kot 1% delež), več kot 10% delež so imeli v 94 delniških družbah, večinski delež so imeli v 52 delniških družbah, več kot 90% lastniki pa so bili tujci v 22 delniških družbah (v petih bankah, treh zavarovalnicah in štirinajstih nefinančnih družbah).

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



3.7. Sektorska analiza portfeljev vrednostnih papirjev

Vrednost delnic vpisanih v KDD konec decembra 2005, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 4.463 mrd SIT, kar pomeni 69% bruto domačega proizvoda.

Med izdajatelji delnic so daleč najmočnejše nefinančne družbe (80% celotne vrednosti delnic), sledijo pa jim banke (11%), drugi finančni posredniki (5%) in zavarovalnice (3%).

Med imetniki delnic so na prvem mestu nefinančne družbe (29%), sledijo pa jim država (23%), prebivalstvo (18%), tujina (13%), drugi finančni posredniki (10%), banke (4%) in zavarovalnice (2%).

Nominalna vrednost delnic je bila konec decembra 2005 1.389 mrd SIT, kar predstavlja 21% 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 83% tržne vrednosti delnic.

Vrednost obveznic vpisanih v KDD konec decembra 2005, po tržni oziroma nominalni vrednosti, je bila 1.671 mrd SIT, kar predstavlja 26% v BDP.

Najpomembnejši izdajatelj obveznic je država (78% celotne vrednosti obveznic), sledijo pa ji banke (14%), nefinančne družbe (7%) in zavarovalnice (1%).

Med imetniki obveznic so na prvem mestu banke (46%), sledijo pa jim zavarovalnice (23%), prebivalstvo (8%), država (7%), tujina (7%), nefinančne družbe (5%) in drugi finančni posredniki (4%).

Delnice vpisane v KDD konec decembra 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	1.085.490	129.110	70.291	2.998	21.200	1.309.089
Banke	94.000	43.955	18.415	864	11.197	168.432
Drugi fin. posr.	388.392	12.471	23.139	590	2.340	426.933
Pom. fin. dejav.	23.473	1.411	1.618	1.428	197	28.127
Zavarovalnice	37.181	17.948	18.965	110	14.106	88.310
Država	827.696	116.420	2.847	264	90.628	1.037.857
Prebivalstvo	698.819	17.465	85.674	3.998	2.279	808.235
Tujina	406.320	171.381	3.778	954	14.192	596.626
Skupaj	3.561.371	510.162	224.728	11.207	156.140	4.463.608

Delnice vpisane v KDD konec decembra 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	366.811	14.941	60.213	826	9.855	452.645
Banke	29.597	8.280	14.203	212	6.208	58.501
Drugi fin. posr.	110.086	1.940	19.420	105	2.143	133.693
Pom. fin. dejav.	7.356	185	1.138	601	17	9.297
Zavarovalnice	6.817	2.187	17.798	300	12.532	39.635
Država	254.327	13.873	1.898	38	20.852	290.986
Prebivalstvo	154.420	3.239	68.920	2.590	379	229.548
Tujina	111.788	51.099	2.578	88	8.955	174.507
Skupaj	1.041.202	95.744	186.167	4.758	60.939	1.388.811

Obveznice vpisane v KDD konec decembra 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	14.979	29.304	49	69	2.223	37.470	84.094
Banke	48.942	72.285	194	72	3.440	645.523	770.456
Drugi fin. posr.	5.200	21.403	7	0	2.266	40.173	69.049
Pom. fin. dejav.	0	99	0	26	49	2.044	2.219
Zavarovalnice	21.640	67.309	303	151	1.302	299.922	390.626
Država	9.065	35.335	288	0	2.150	69.463	116.301
Prebivalstvo	6.428	13.911	153	105	276	105.468	126.342
Tujina	3.180	1.680	36	0	0	106.673	111.549
Skupaj	109.413	241.326	1.031	424	11.705	1.306.736	1.670.636

3.8. Naložbe rezidentov v vrednostne papirje izdane v tujini

Rezidenti so imeli konec decembra 2005 za 726 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov (TNR), kar pomeni 131% povečanje glede na konec leta 2004.

Naložb v tuje delnice je bilo za 363 mrd SIT (povečanje za 195%). Na prvem mestu so naložbe slovenskih drugih finančnih posrednikov (133 mrd SIT), sledijo pa naložbe prebivalstva (79 mrd SIT), bank (62 mrd SIT) zavarovalnic (33 mrd SIT), nefinančnih družb (31 mrd SIT) in pomožnih finančnih posrednikov (12 mrd SIT). Največ naložb je v ameriških (69 mrd SIT), nemških (52 mrd SIT), avstrijskih (38 mrd SIT), BiH (27 mrd SIT), SČG (27 mrd SIT), hrvaških (24 mrd SIT), francoskih (18 mrd SIT), britanskih (18 mrd SIT) in luksemburških delnicah (16 mrd SIT).

Naložb v tuje obveznice je bilo za 363 mrd SIT (povečanje za 90%), pri čemer gre za naložbe slovenskih bank (218 mrd SIT), zavarovalnic (106 mrd SIT), drugih finančnih posrednikov (17 mrd SIT) in države (15 mrd SIT), predvsem v tuje bančne obveznice (167 mrd SIT), državne obveznice (127 mrd SIT) in obveznice tujih nefinančnih podjetij (42 mrd SIT). Največ naložb je bilo v nemških (84 mrd SIT), francoskih (73 mrd SIT), nizozemskih (29 mrd SIT), angleških (24 mrd SIT), irskih (20 mrd SIT), avstrijskih (19 mrd SIT), ameriških (18 mrd SIT), italijanskih (18 mrd SIT), belgijskih (11 mrd SIT), grških (9 mrd SIT), luksemburških (6 mrd SIT) in hrvaških obveznicah (6 mrd SIT).

Rezidenti so imeli konec decembra 2005 za 49 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov (TRR), kar je bilo za 15% manj kot ob koncu leta 2004.

Naložb rezidentov v evroobveznicah Republike Slovenije je bilo za 42 mrd SIT, ostanek pa predstavljajo naložbe v bančne obveznice. Največ naložb so imele banke (31 mrd SIT) in zavarovalnice (16 mrd SIT).

Rezidenti so imeli konec decembra 2005 v tujini izdanih za 443 mrd SIT dolžniških vrednostnih papirjev (Republika Slovenija 357 mrd SIT in banke 86 mrd SIT). Stanje izdanih obveznic se je glede na konec leta 2004 zmanjšalo za 16% (pri državnih obveznicah zmanjšanje za 26%, pri bančnih obveznicah pa povečanje za 56%).

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev vrednostnih papirjev po posameznih oblikah poslov¹³ 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
2005	Spremembe	411.371	-8.953	402.418
	K stanje	726.068	49.253	775.321

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
2005	Spremembe	239.735	0	239.735
	K stanje	362.768	0	362.768

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
2005	Spremembe	171.637	-8.953	162.684
	K stanje	363.301	49.253	412.554

4. Obrestne mere

4.1. Obrestne mere Banke Slovenije

Banka Slovenije v letu 2005 ni spreminjala obrestnih mer svojih ključnih instrumentov.

Cena sedemdnevnega repoja je ustaljena na 4,1 odstotka. Edini živi tolarski blagajniški zapis je ostajal šestdesetdnevni tolarski blagajniški zapis, s ceno na nivoju 4 odstotkov. Cena tega instrumenta ostaja nespremenjena že 19 mesecev (od maja 2004).

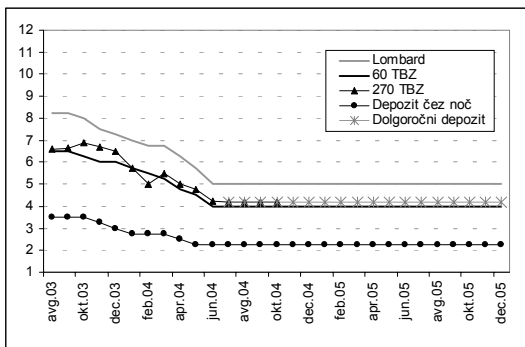
Od julija 2004 Banka Slovenije na podlagi ponudbe bankam, s katerimi izvaja denarno politiko in politiko deviznega tečaja, sprejema dolgoročne depozite z namenom dolgoročne sterilizacije presežne likvidnosti. Instrument je nadomestilo za 270-dnevni tolarski blagajniški zapis. Obrestuje se po spremenljivi obrestni meri, vezani na 60-dnevni blagajniški zapis BS, s pribitkom 0,2 odstotne točke.

V zadnjem kvartalu leta 2005 je bila realizacija repo posla le v decembru. Obrestna mera je pri nizkem prometu ostala nespremenjena na ravni 4,1 odstotka.

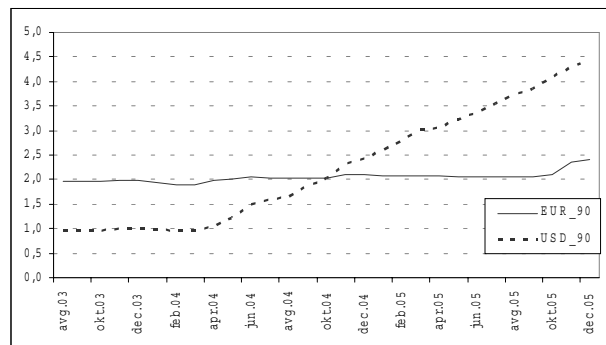
Pomembnejše obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.

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

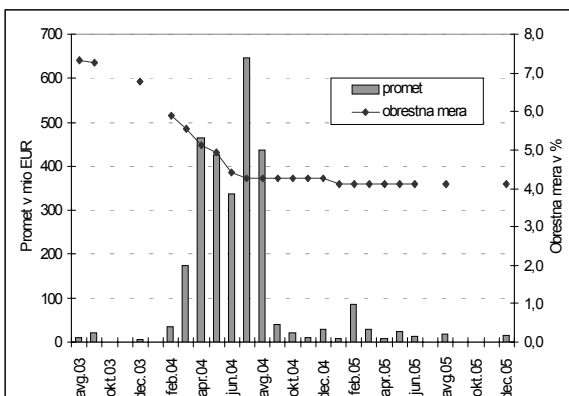
Obrestne mere deviznih blagajniških zapisov BS v %



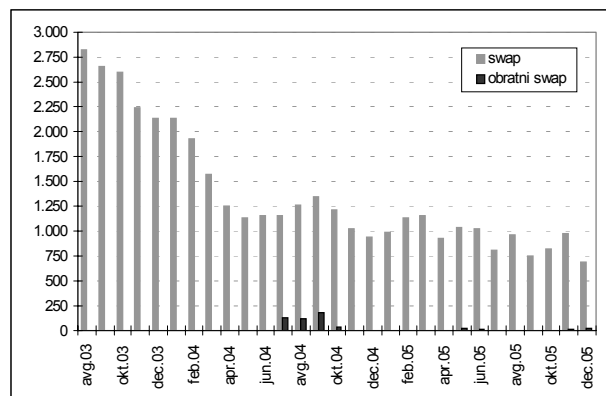
Nominalne obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.



7-dnevni repo - obrestna mera in mesečni zneski realizacije¹



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



4.2. Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu

Obrestne mere Banke Slovenije in likvidnost bank vplivajo na gibanje obrestnih mer medbančnega trga.

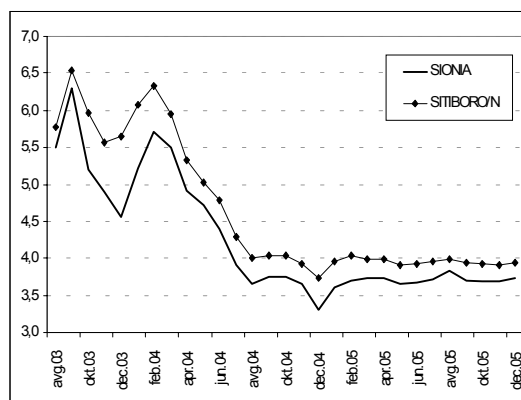
Decembra 2005 je bil na medbančnem trgu depozitov do 30 dni dosežen lanski največji promet. Banke so sklenile za 317 milijard poslov z obrestno mero 3,8 odstotka. Zaradi znižanja vrednosti TOM je bila dosežena realna obrestna mera v višini 1,4 odstotka. Od septembra 2005 je bil to prvi mesec, v katerem je realni donos depozitov presegel 1%.

Promet depozitov čez noč se giblje podobno kot promet na trgu depozitov do trideset dni. Tudi tu je bil promet v decembru sklenjenih poslov največji. Banke so čez noč deponirale 209 milijard presežnih sredstev, ki so se obrestovala po obrestni meri 3,7 odstotkov p.a.

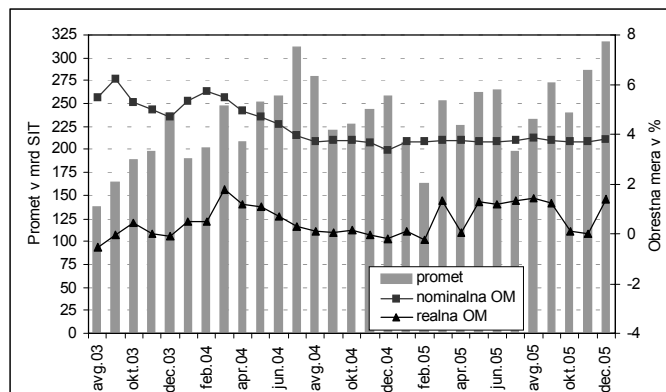
Od julija 2005 je razkorak med kotirano in dejansko obrestno mero na medbančnem denarnem trgu konstanten in znaša 0,2 odstotni točki. Od septembra dalje zanaša SITIBORO/N 3,9 in SIONIA 3,7 odstotka.

Slovenske kotirane obrestne mere se v zadnjem kvartalu 2005 niso spreminjale. Izjema je le dvanajstmesečni SITIBOR, ki se je oktobra znižal za 0,1 odstotne točke in znaša 3,8% p.a.

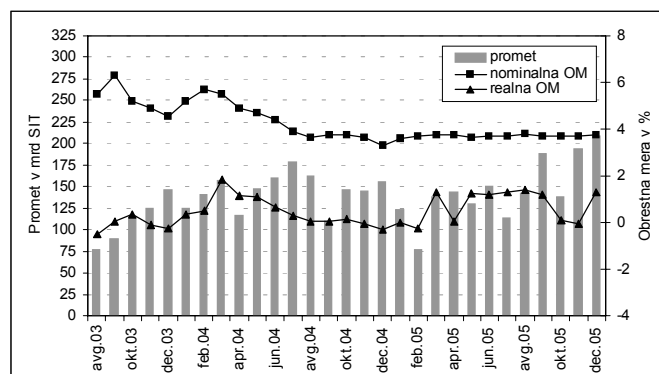
Kotirane in efektivne obrestne mere medbančnih depozitov čez noč^{2,3}



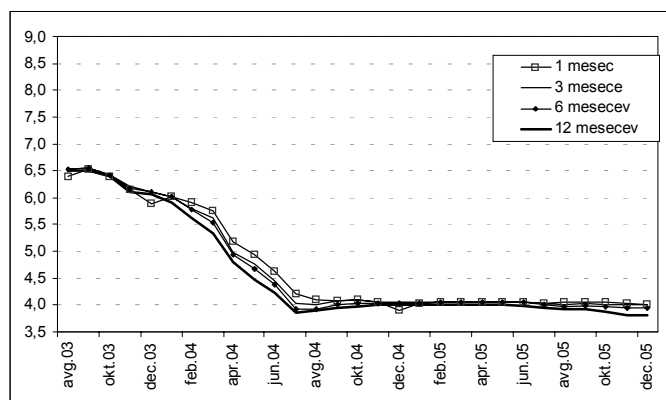
Promet in obrestna mera na medbančnem denarnem trgu (depoziti do 30 dni)



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 so se v letu 2005 znižale. Izjema so obrestne mere vezane na devizno klavzulo (realni del), ki so se nekoliko dvignile.

Med sporočenimi nominalnimi pasivnimi obrestnimi merami (depozitne obrestne mere) ni bilo velikih sprememb; nominalno

izražene obrestne mere oz. realne nad TOM-om so se znižale večinoma za 0,1 odstotno točko, medtem ko so se realne obrestne mere nad devizno klavzulo za vloge z ročnostjo daljšo od 90 dni povišale za 0,4 odstotne točke.

Podobno gibanje kot pri sporočenih pasivnih obrestnih merah opazimo v letu 2005 tudi pri sporočenih aktivnih obrestnih merah; nominalno izražene obrestne mere

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

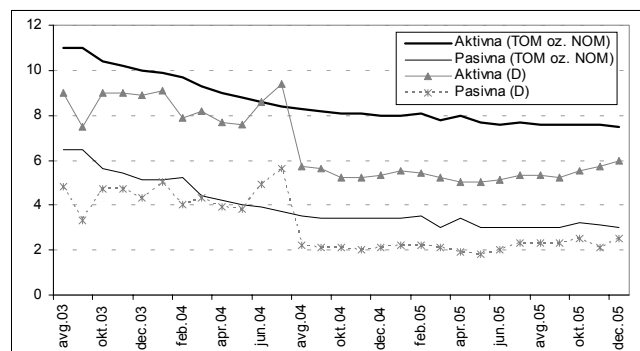
	Vpogledne vloge	Vezane vloge																
		Do 30 dni				31 - 90 dni			91 - 180 dni			181 dni - 1 leto			Nad 1 leto			
		NOM		D		NOM		D	NOM		D	NOM		D	TOM		D	
		n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n
2003	avg	1,0	3,8	0,6	3,4	5,4	1,8	4,6	5,4	2,1	4,9	5,5	2,5	5,3	1,2	7,3	2,0	4,8
	sept	1,0	3,8	0,7	2,0	5,4	1,8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

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

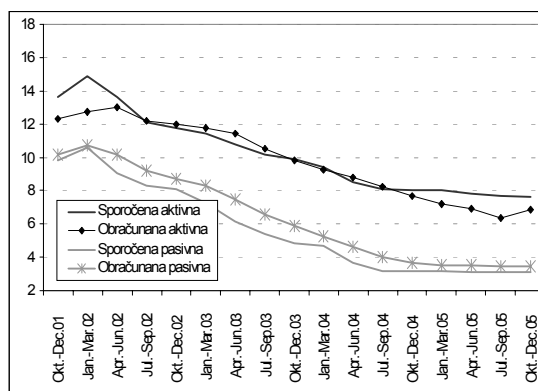
	Kratkoročna posojila				Dolgoročna posojila						
	Potrošniško posojilo prebivalstvu		Za obratna sredstva nefinančnim družbam		Stanovanjsko posojilo prebivalstvu		Za investicije v osnovna sredstva nefinančnim družbam				
	NOM		D		TOM		TOM		D		
	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	
2003	avg	10,0	10,3	5,8	8,7	4,5	10,8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

oz. realne nad TOM-om so se znižale, realne obrestne mere nad devizno klavzulo pa so se povišale. Najbolj so se v letu 2005 znižale realne obrestne mere nad TOM-om za posojila nefinančnim družbam za investicije v osnovna sredstva in sicer za 0,7 odstotne točke; največji skok med aktivnimi sporočenimi obrestnimi merami pa je bil pri realnih obrestnih merah nad devizno klavzulo za posojila nefinančnim družbam za investicije v osnovna sredstva in sicer za 1,1 odstotno točko. Razpon med obema realnima obrestnima merama za posojila za investicije je tako decembra 2005 znašal 2,4 odstotni točki, vendar pa sta nominalno gledano povprečni obrestni meri enaki (stabilen tečaj, visok TOM).

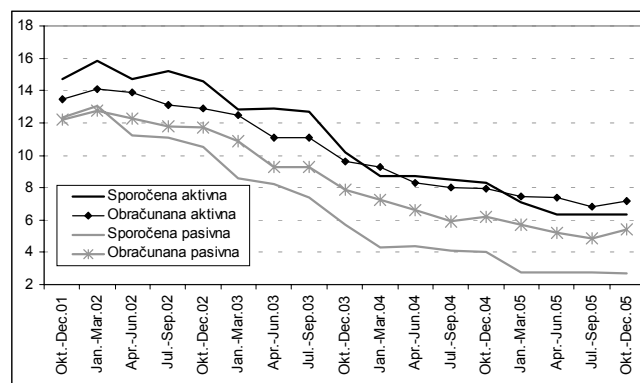
Povprečne sporočene nominalne obrestne mere bank⁴ glede na vrsto revalorizacije v % p.a.



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	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	7,9
	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
	avg	6,8	6,3	7,5	8,8	5,1	6,6	4,6	5,1	5,2
	sept	6,7	6,1	7,5	8,8	4,8	6,7	4,5	5,6	5,8
	okt	6,6	5,9	7,4	8,7	5,4	6,7	5,0	5,4	5,0
	nov	6,3	5,8	7,5	8,8	5,7	6,8	5,1	5,4	4,5
	dec	6,0	5,7	6,8	8,8	5,3	6,7	5,2	5,0	5,1
2005	jan	6,2	5,4	7,1	8,7	6,0	6,7	5,2	5,0	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
	jun	6,0	5,4	6,8	7,8	4,9	5,2	4,7	5,3	5,4
	avg	6,2	5,4	6,8	7,8	4,6	5,4	4,9	5,9	5,7
	avg	6,0	5,5	6,8	7,8	4,8	5,4	4,8	5,9	5,1
	sept	6,7	5,3	6,8	7,8	5,3	5,5	4,7	5,7	5,2
	okt	6,2	5,7	6,1	9,2	5,7	6,8	4,8	5,5	5,6
	nov	6,1	5,2	6,5	9,1	5,0	6,7	4,5	4,5	4,2
	dec	5,6	5,2	5,7	7,7	5,9	5,5	4,5	4,6	5,2

BS od januarja 2003 dalje spremlja tudi dejanske obrestne mere novih posojil gospodinjstvom in nefinančnim družbam na vzorcu osmih največjih slovenskih bank po kriteriju bilančne vsote.

Pri obrestnih merah novih posojil prihaja med meseci do nihanj, saj so zaračunane obrestne mere odvisne ne le od objavljenih oz. sporočenih obrestnih mer bank, temveč tudi od bonitete posameznega komitenta in zavarovanja posameznega posojila. Kljub nihanjem med meseci pa lahko rečemo, da so se povprečne obrestne mere novih posojil

v letu 2005 znižale. Večji padec je bil pri obrestnih merah posojil prebivalstvu kot pa pri obrestnih merah posojil nefinančnim družbam.

Gospodinjstva pridobivajo stanovanjske kredite ugodneje 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	n	NOM	n	
2003	jul	3,2	3,2		
	avg	3,2	3,7		
	sept	3,3	3,2		
	okt	3,3	3,7		
	nov	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		
	jul	3,3	3,4		
	avg	3,0	3,3		
	sept	3,2	3,5		
	okt	3,3	3,5		
	nov	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		
	jun	3,1	3,0		
	jul	3,2	3,1		
	avg	3,2	3,9		
	sept	3,1	3,2		
	okt	3,2	3,4		
	nov	3,2	3,6		
	dec	3,5	3,6		

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

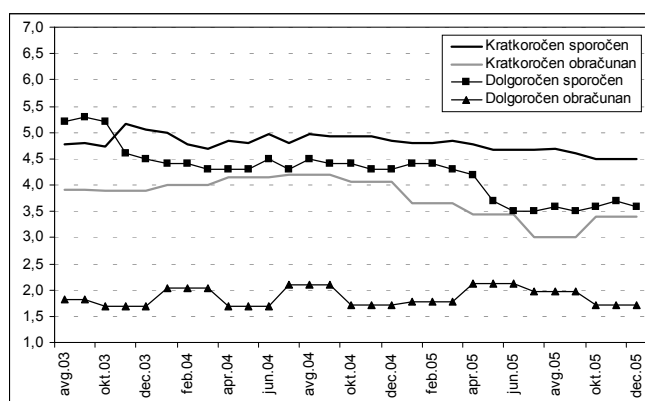
	Na vpogled	Devizne vloge				
		Vezane				
		do 90 dni	91 dni - 1 leto	do 1 leta	nad 1 leto	
2003	jan	0,7	1,7	2,2	1,8	2,3
	feb	0,7	1,7	2,1	1,8	2,3
	mar	0,7	1,6	2,0	1,7	2,1
	apr	0,6	1,5	1,9	1,6	2,0
	maj	0,6	1,5	1,9	1,6	2,1
	jun	0,6	1,5	1,8	1,5	1,9
	jul	0,5	1,3	1,6	1,3	1,7
	avg	0,5	1,2	1,6	1,3	1,7
	sept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

4.3.1. Obrestni razmik

Sporočeni obrestni razmik, izračunan iz razlike med sporočenimi aktivnimi in pasivnimi obrestnimi merami, se je v letu 2005 zmanjšal, kratkoročni za 0,3 odstotne točke in dolgoročni za 0,8 odstotne točke.

Znižal se je tudi dejanski razmik, ki izhaja iz razlike med dejanskimi aktivnimi in pasivnimi obrestnimi merami obstoječih poslov. Kratkoročni obračunani razmik se je v letu 2005 znižal za 0,3 odstotne točke, dolgoročni obračunani razmik pa za 0,1 odstotne točke.

Bančni obrestni razmik⁸ v odstotnih točkah



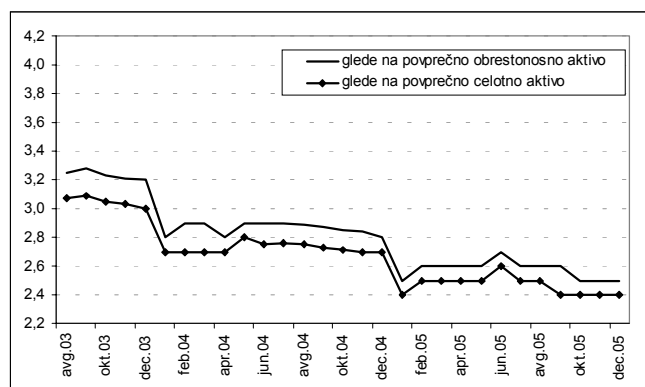
4.3.2. Obrestna marža

Obrestna marža na povprečno celotno aktivo, ki predstavlja delež neto obrestnih prihodkov v celotni aktivni, se je konec leta 2005 ponovno spustila na raven iz začetka leta, t.j. 2,4 odstotka. Enako gibanje je v letu 2005 veljalo za obrestno maržo, ki predstavlja delež neto obrestnih prihodkov v obrestonosni aktivni, ta je decembra 2005 znašala 2,5 odstotka.

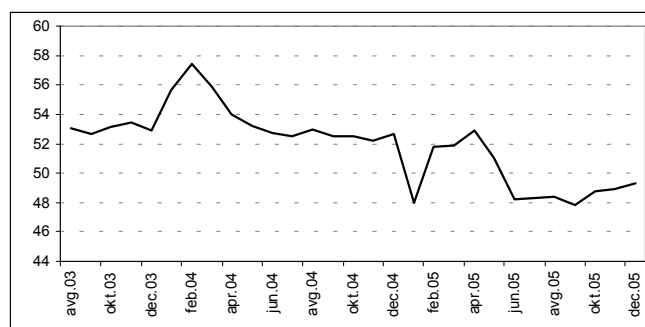
Deleža bruto obrestnih prihodkov, tako glede na celotno aktivo kot glede na obrestonosno aktivo, sta se v letu 2005 znižala za 0,1 odstotno točko in decembra 2005 dosegla raven 4,4 oziroma 4,8 odstotka.

Delež obrestnih prihodkov v celotnih prihodkih bank, ki je od maja 2005 padel, se je začel oktobra 2005 ponovno dvigati in decembra dosegel 49,3 odstotka.

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 so se v letu 2005 v povprečju gibale na ravni 3,7 odstotka; najnižje obrestne mere so se dosegale na avkcijah zakladnih menic najdaljših ročnosti, t.j. dvanajstmesečnih zakladnih menic.

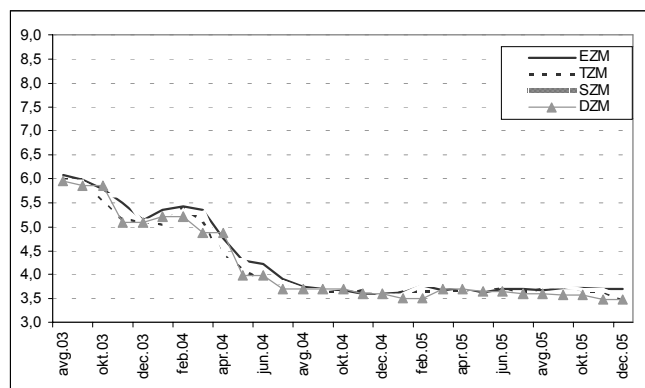
Minister za finance je 15.novembra izdal sklep o prenehanju izdaj enomesečnih zakladnih menic, ki so bile uvedene leta 2001. Zadnje enomesečne zakladne menice (239. serija) so bile tako izdane 1.decembra 2005, na avkciji je bila dosežena obrestna mera 3,7 odstotka.

Ministrstvo za finance bo še naprej izdajalo tri-, šest- in dvanajstmesečne zakladne menice, ki so na voljo v apoenih po 10.000 SIT.

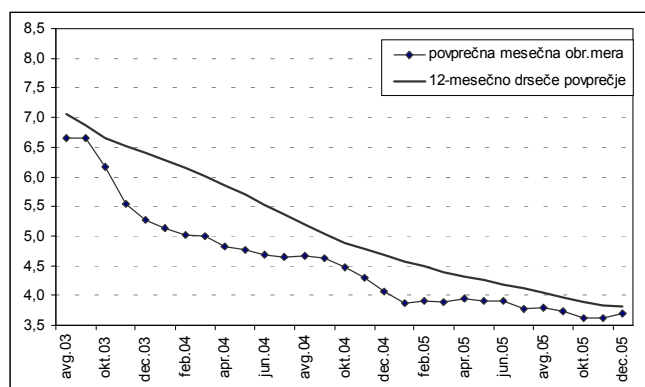
Dolgoročna obrestna mera v skladu z maastrichtskim konvergenčnim kriterijem, ki jo opredeljuje donos do dospelja državne obveznice s preostalo ročnostjo čim bliže 10 let, še naprej pada. V decembru 2005 je dvanajstmesečno povprečje doseglo doslej najnižjo vrednost 3,8 odstotkov in se tako na 0,1 odstotne točke približalo mesečni vrednosti.

V letu 2005 je RS izdala 3 obveznice RS58,RS59 in RS60 v skupni vrednosti 413,33 mrd SIT.

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 31.12.2005)

DRŽAVNA OBVEZNICA	Datum izdaje	Datum dospelja	Obrestna mera	Obseg izdaje	Valuta izdaje	Indeksacija glavnice	Valuta plačil
ENOMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
235. izdaja	03.11.2005	01.12.2005	3,80%	7.000.010.000	SIT	-	SIT
236. izdaja	10.11.2005	08.12.2005	3,69%	7.000.020.000	SIT	-	SIT
237. izdaja	17.11.2005	15.12.2005	3,69%	7.000.040.000	SIT	-	SIT
238. izdaja	24.11.2005	22.12.2005	3,69%	7.000.030.000	SIT	-	SIT
239. izdaja	01.12.2005	29.12.2005	3,69%	7.000.020.000	SIT	-	SIT
TRIMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
89. izdaja	29.09.2005	29.12.2005	3,71%	7.000.010.000	SIT	-	SIT
90. izdaja	27.10.2005	26.01.2006	3,67%	7.000.020.000	SIT	-	SIT
91. izdaja	24.11.2005	02.03.2006	3,62%	7.000.010.000	SIT	-	SIT
92. izdaja	29.12.2005	30.03.2006	3,49%	7.000.020.000	SIT	-	SIT
ŠESTMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
35. izdaja	30.06.2005	29.12.2005	3,78%	7.000.000.000	SIT	-	SIT
36. izdaja	25.08.2005	02.03.2006	3,75%	7.000.000.000	SIT	-	SIT
37. izdaja	27.10.2005	28.04.2006	3,67%	7.000.010.000	SIT	-	SIT
38. izdaja	29.12.2005	29.06.2006	3,50%	7.000.020.000	SIT	-	SIT
DVANAJSTMESNE ZAKLADNE MENICE							
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
32. izdaja	28.07.2005	27.07.2006	3,61%	6.500.000.000	SIT	-	SIT
33. izdaja	29.09.2005	28.09.2006	3,58%	6.500.000.000	SIT	-	SIT
34. izdaja	24.11.2005	30.11.2006	3,48%	6.500.010.000	SIT	-	SIT
DOLGOROČNI DRŽAVNI VREDNOSTNI PAPIRJI							
RS10	15.10.1997	31.05.2007	4,50%	52.189.610.000	SIT	TOM	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	5,38%	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	5,38%	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	5,38%	23.865.500	EUR	-	SIT
RS33	31.12.2001	31.12.2022	8,000%	127.166.004	EUR	-	SIT
RS38	19.04.2002	19.04.2017	5,63%	100.000.000	EUR	-	SIT
RS39	01.01.2002	01.01.2008	TOM + 1,00%	30.000.000.000	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	4,88%	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	5,000%	40.000.000.000	SIT	-	SIT
RS56	11.02.2004	11.02.2009	4,88%	50.000.000.000	SIT	-	SIT
RS57	15.03.2004	15.10.2014	4,88%	90.000.000.000	SIT	-	SIT
RS58	17.01.2005	17.04.2008	3,250%	126.680.000.000	SIT	-	SIT
RS59	17.01.2005	17.02.2016	4,000%	175.000.000.000	SIT	-	SIT
RS60	31.03.2005	31.03.2010	3,50%	146.750.000.000	SIT	-	SIT
RS15U	15.07.2003	15.07.2010	4,50%	1.814.800.000	SIT	TOM	SIT
EVROOBVEZNICE							
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

Datum izdaje pri nematerializiranih vrednostnih papirjih je datum začetka obrestovanja.

METODOLOŠKE OPOMBE

Nedenarne finančne institucije

¹ V sektor nenedarnih 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 drugih 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, Agencija 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 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).

⁹ 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 sprenjanje 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.

¹⁰ 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.

¹¹ Finančni lizing je po zakonu o prometnem davku pomenil promet storitev in se je zato od vsakega lizingnega 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.

¹² 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.

¹³ Podatki o strukturi naložb preko pooblaščenih udeležencev so podani za konec prvega polletja 2005, saj s strani ATVP nismo prejeli novjših 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, borzno posredniške hiše, skladi) zagotavlja storitve pri prenosu denarja (za posle sklenjene na organiziranem trgu) ter pri prenosu vrednostnih papirjev (za posle sklenjene na organiziranem ali na neorganiziranem trgu).

³ 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).

⁴ 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.).

⁵ Upoštevana je ocena bruto domačega proizvoda v tekočih cenah za leto 2005 (6.480.251 milijona tolarjev).

⁶ 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.).

⁷ 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 Kolinske, Merkurja, Žita, Aerodroma, Term Čatež in Dela.

⁸ 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.

⁹ 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.).

¹⁰ 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.

¹¹ 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.

¹² Promet nerezidentov zajema vse posle, pri katerih je vsaj eden od udeležencev nerezident.

¹³ 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 tolaških 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 tolaške 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 dolgoročno aktivno obrestno mero* pa na podlagi posojil, odobrenih za obdobje, daljše od enega leta (posojila za stanovanjsko gradnjo-občani, dolgoročna posojila za osnovna sredstva). Podobno izračunavamo *povprečno kratkoročno pasivno obrestno mero* na podlagi vlog, vezanih do 1 leto (in hkrati nad 30 dni), in *povprečno dolgoročno pasivno obrestno mero* na podlagi dolgoročno vezanih vlog.

⁶ V Banki Slovenije spremljamo tudi **obračunane obrestne mere** bank, izračunane na podlagi dejansko prejetih oziroma izplačanih obresti v obdobju. Podatki so na voljo na četrtletni ravni. Vir za podatke o obračunanih obrestnih merah je Oddelek za nadzor bančnega poslovanja v BS.

⁷ V Banki Slovenije zbiramo tudi podatke o **obrestnih merah novih posojil**. Povprečne obrestne mere so izračunane na podlagi podatkov osmih največjih slovenskih bank, ki pošiljajo podatke v začetku meseca o vseh na novo sklenjenih posojilih v preteklem mesecu (poročanje je omejeno le za potrošniška posojila).

⁸ **Obrestni razmik** je opredeljen kot razlika med aktivno in pasivno obrestno mero in je izražen v odstotnih točkah. V Banki Slovenije spremljamo obrestni razmik, izračunan iz sporočenih obrestnih mer (**sporočen obrestni razmik**) in obrestni razmik, izračunan iz obračunanih obrestnih mer (**obračunan obrestni razmik**) primerljivih ročnosti (oboje so nominalne obrestne mere vezane na TOM-om oz. nominalno podane). *Kratkoročen sporočen obrestni razmik* je izračunan kot razlika med povprečno sporočeno kratkoročno aktivno in pasivno obrestno mero (vloge na vpogled so izvzete, ker so obrestovane močno realno negativno), *dolgoročen sporočen obrestni razmik* pa kot razlika med povprečno sporočeno dolgoročno aktivno in pasivno obrestno mero. Podobno je izračunan *kratkoročen obračunan obrestni razmik* kot razlika med povprečno obračunano kratkoročno aktivno obrestno mero in obrestno mero za vloge, vezane od 31 dni do 1 leta, *dolgoročni obračunan obrestni razmik* pa je izračunan kot razlika med povprečno obračunano dolgoročno aktivno in pasivno obrestno mero.

⁹ **Obrestna marža** predstavlja delež neto obrestnih prihodkov (obrestni prihodki minus obrestni odhodki) glede na povprečno celotno aktivo (metodologija OECD) oziroma glede na povprečno obrestonosno aktivo (metodologija BS) v obravnavanem obdobju. Objavljeni podatki predstavljajo *povprečno obrestno maržo na letni ravni* v obdobju od začetka tekočega leta do tekočega meseca. Vir za podatke o obrestni marži in drugih kazalcih profitabilnosti je Oddelek za nadzor bančnega poslovanja v BS.

¹⁰ Podatki o **obrestnih merah zakladnih menic** predstavljajo na posamezni dražbi izlicitirane nominalne obrestne mere na letni ravni, podatki o **obrestnih merah ostalih državnih vrednostnih papirjev** pa so obrestne mere ob izdaji. Vir za podatke o obrestnih merah državnih vrednostnih papirjev je Ministrstvo za finance.