



POROČILO O STANJU IN RAZMERAH
NA TRGU FINANČNIH INSTRUMENTOV
V LETU 2018



Agencija za trg
vrednostnih papirjev



POROČILO O STANJU IN RAZMERAH
NA TRGU FINANČNIH INSTRUMENTOV
V LETU 2018

VSEBINA

UVOD.....	6
1 PRIMARNI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMI	9
1.1 Primarni trg	10
1.1.1 Javne ponudbe vrednostnih papirjev	10
1.1.2 Izjeme pri obveznosti objave prospekta	12
1.2 Uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu	13
1.3 Prevzemi.....	14
1.4 Objave podatkov o poslovanju javnih družb.....	16
2 SEKUNDARNI TRG FINANČNIH INSTRUMENTOV	17
2.1 Uvrščanje finančnih instrumentov na organizirani trg.....	19
2.2 Struktura in obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu.....	20
2.3 Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu.....	23
2.4 Poslovanje s svežnji	24
2.5 Borzni indeksi	24
2.6 Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na organiziranem trgu	26
2.7 Poslovanje borznoposredniških družb	29
3 INVESTICIJSKI SKLADI.....	30
3.1 Vzajemni skladi	31
3.1.1 Sredstva v upravljanju in struktura naložb vzajemnih skladov	32
3.1.2 Tržni deleži družb za upravljanje in število vlagateljev v vzajemne sklade	34
3.1.3 Vplačila in izplačila v vzajemne sklade.....	35
3.1.4 Donosnost vzajemnih skladov	37
3.2 Alternativni investicijski skladi	38
4 VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLADI	40
4.1 Sredstva v upravljanju in struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov.....	41
4.2 Tržni delež upravljavcev in število članov vzajemnih pokojninskih skladov	44
4.3 Donosnost vzajemnih pokojninskih skladov	46
PRILOGE.....	48

POROČILO O STANJU IN RAZMERAH NA TRGU FINANČNIH INSTRUMENTOV V LETU 2018

Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) v skladu s 472. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), v zvezi s prvim odstavkom 557. člena ZTFI-1 letno poroča Državnemu zboru Republike Slovenije o stanju in razmerah na trgu finančnih instrumentov do 30. junija tekočega leta za preteklo leto. Drugi odstavek 472. člena ZTFI določa, da mora letno poročilo o stanju na trgu finančnih instrumentov vključevati podatke o javnih ponudbah finančnih instrumentov, trgovanju na borznih trgih s podatki o obsegu in sestavi prometa s finančnimi instrumenti, uvrstitvi finančnih instrumentov v trgovanje na borzne trge in trgovanju s finančnimi instrumenti zunaj njih.

UVOD

Gospodarstvo evroobmočja je leta 2018 že šesto leto zapored beležilo rast. Ta se je sicer potem, ko je leta 2017 dosegla najvišjo, 2,4 % raven, v drugi polovici leta 2018 umirila in dosegla 1,9 %. Po oceni Evropske komisije je do upočasnitve rasti bruto domačega proizvoda (BDP) prišlo predvsem zaradi upočasnitve rasti svetovne trgovine, negotovosti, ki je omajala zaupanje in negativnega učinka začasnih domačih dejavnikov, kot so motnje v proizvodnji avtomobilov, socialna napetost in negotovost glede fiskalne politike.

Tudi v Sloveniji so se v letu 2018 razmere v gospodarstvu še vedno izboljševale, vendar bolj umirjeno kot leto pred tem. Tako smo tudi v letu 2018 beležili visoko, 4,5 % gospodarsko rast. UMAR, kot ključne dejavnike rasti, navaja povečanje domače potrošnje predvsem zaradi visoke rasti investicij ter povečanje zasebne in državne potrošnje. Nekoliko nižja gospodarska rast kot v letu 2017, ko je znašala 4,9 %, je posledica umiritve rasti izvoza, medtem ko je bila rast domače potrošnje v letu 2018 še nekoliko višja kot leto prej.

Pozitivni gospodarski premiki in splošno ugodna gospodarska klima so se odrazili tudi na domačem kapitalskem trgu, kjer levji delež trgovanja še vedno predstavlja trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze. Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov, uvrščenih na organizirani trg, se je konec leta 2018 povečala na 33,37 mrd EUR, kar predstavlja 12,51 % rast glede na konec leta 2017. V istem obdobju se je povečala tudi tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi, in sicer na 6,35 mrd EUR oziroma za 20,49 %.

Tudi tržna kapitalizacija obveznic, ki predstavlja večino tržne kapitalizacije vseh finančnih instrumentov, se je povečala, in sicer na 27,02 mrd EUR oziroma za 10,78 % glede na isto obdobje v letu 2017, ko je znašala 24,39 mrd EUR.

Skupna vrednost prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi je v letu 2018 v

primerjavi z letom pred tem zabeležila upad in dosegla vrednost 337,32 mio EUR, kar je 2,91 % manj kot v letu 2017. Znižanje skupne vrednosti prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi v letu 2018 je posledica predvsem manjšega prometa z delnicami; ta je znašal 327,69 mio EUR, kar je za 2,06 % manj kot v letu 2017. Tudi vrednost prometa z obveznicami je leta 2018 v primerjavi z letom 2017 padla, in sicer za 9,75 %.

Indeks delnic SBI TOP se je konec leta 2018 glede na konec leta 2017 nekoliko znižal (za 0,18 %). Konec leta 2018 je dosegel vrednost 805,06 točke, kar je 1,46 točke manj kot konec leta 2017, ko je vrednost indeksa SBI TOP znašala 806,52 točke. Indeks SBI TOP se je v letu 2018 gibal med 790,91 in 907,58 točke.

Sicer pa je v letu 2018 dogajanje na domačem kapitalskem trgu najbolj zaznamovala uveljavitev nove ureditve opravljanja investicijskih storitev in poslov, ki jo prinašata nov Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1) in Uredba MiFIR. Ta prenova pravnega okvira predstavlja na slovenskem trgu največjo spremembo finančnih instrumentov v zadnjih desetih letih in je pomemben mejnik v delovanju ATVP. Nova ureditev je na trgu finančnih instrumentov vzpostavila višje standarde, ki prinašajo večje varstvo vlagateljev, boljši nadzor nad trgovanjem s finančnimi instrumenti in večjo preglednost trga. Obsežne zakonske zahteve in obstoječe razmere na trgu so se v preteklem letu odrazile v nadaljnji konsolidaciji ponudnikov investicijskih storitev in poslov. Tako je v letu 2018 ena banka prenehala opravljati investicijske storitve in posle za stranke, dve banki sta sprejeli odločitev o prenehanju opravljanja investicijskih storitev in poslov za stranke, dve borzno-posredniški družbi pa sta sprejeli odločitev o prenehanju opravljanja investicijskih storitev in poslov.

Konec leta 2018 je bilo v Republiki Sloveniji 41 izdajateljev, katerih vrednostni papirji so bili uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu. V

preteklem letu je bila uspešno izvedena javna ponudba vrednostnih papirjev (delnice NLB), poleg tega sta bila na borzni trg uvrščena dva nova vrednostna papirja (delnice NLB ter obveznice GEN-I). Kljub temu se število vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, iz leta v leto zmanjšuje, saj se izdajatelji iz trga umikajo (npr. po konsolidaciji lastništva), novi izdajatelji pa se za vstop na slovenski trg kapitala redko odločajo. Zato si ATVP aktivno prizadeva, da bi spremenila zavedanje slovenskih izdajateljev o pomembnosti kapitalskega trga. V letu 2018 je tako potekal pilotni program podpore za uvrstitev malih in srednje velikih podjetij na borzo. ATVP je namreč v drugi polovici leta 2018 pridobila tehnično pomoč, ki se izvaja na podlagi Programa za podporo strukturnim reformam za obdobje 2017–2020, in sicer pod vodstvom Evropske komisije in v sodelovanju z Evropsko banko za obnovo in razvoj. Cilj programa je povečati zavedanje družb glede možnosti pridobivanja lastniškega in dolžniškega kapitala na slovenskem kapitalskem trgu ter doseči, da bi se že v okviru tega programa uspešno izvedla uvrstitev vrednostnih papirjev izdajateljev na organizirani trg vrednostnih papirjev. Cilj tega je tudi, da bi se pri pilotnih programih tovrstna praksa v Republiki Sloveniji izvajala tudi vnaprej.

Število finančnih instrumentov se je v primerjavi s koncem leta 2017 znižalo za 4, saj se je iz delniškega trga umaknilo 7 delnic, iz obvezniškega pa 1 obveznica. Tako je konec leta 2018 na organiziranem trgu kotiralo 67 dolgoročnih finančnih instrumentov, in sicer 31 delnic (9 delnic v prvi kotaciji in 22 delnic v standardni kotaciji) ter 36 obveznic.

Na prevzemnem področju je bilo tudi v letu 2018 precej aktivno, saj je bilo v skladu z določbami ZPre-1 izvedenih in uspešno končanih skupaj 15 prevzemnih ponudb.

Na področju poslovanja vzajemnih skladov se je v letu 2018 nadaljevala konsolidacija poslovanja domačih družb za upravljanje, saj je z opravljanjem storitev upravljanja investicijskih skladov prenehala še ena družba za upravljanje. Vendar pa je domača industrija upravljanja vzajemnih skladov kljub močni konkuren-

ci družb za upravljanje iz drugih držav članic uspela ohraniti izrazito prevladujoč položaj na trgu. Konec leta 2018 je poslovalo šest domačih družb za upravljanje, ki so upravljale 100 vzajemnih skladov, med katerimi so prevladovali delniški skladi.

Premoženje vzajemnih skladov je konec leta 2018 znašalo 2,478 mrd EUR, kar je 187 milijonov EUR manj kot leto pred tem. Zmanjšanje sredstev je bilo večinoma posledica negativnega obrata na svetovnih borzah ob koncu leta 2018, v manjši meri pa tudi neto odliva sredstev, ki smo jim bili priča prvič po letu 2013. V letu 2018 že drugo leto zapored beležimo pozitiven trend povečevanja števila vlagateljev. Tako se je število imetnikov enot vzajemnih skladov povečalo iz 439.727 ob koncu leta 2017 na 444.899 konec leta 2018. Okrepil se je delež naložb v obvezniške, mešane in globalne sklade ter v sklade denarnega trga. Večja razpršenost sredstev pomembno znižuje tveganja, ki jih prevzemajo vlagatelji, struktura naložb pa se počasi, pa vendarle postopoma približuje povprečju v EU. Žal se delež vrednostnih papirjev domačih izdajateljev v portfeljih vzajemnih skladov še naprej znižuje, v letu 2018 se je znižal z 4,91 % na 4,36 %.

Vzajemni pokojninski skladi so v letu 2018 beležili enakomerno rast obsega sredstev. Večina vzajemnih pokojninskih skladov ponuja varčevanje za starost v tako imenovanih krovni skladih življenjskega cikla. Obseg sredstev v podskladih brez zajamčenega donosa je bistveno manjši kot obseg sredstev v pokojninskih podskladih z zajamčenim donosom, na domačem borznem trgu pa domači pokojninski skladi še vedno praktično niso prisotni. Trije upravljalci vzajemnih pokojninskih skladov (VPS) so konec leta 2018 upravljali štiri krovne pokojninske sklade z dvanajstimi podskladi in enim VPS. V tem letu je pričel s poslovanjem še en krovni pokojninski sklad, ki znotraj treh podskladov izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla člana. Obseg sredstev VPS je konec leta 2018 znašal 1,124 mrd EUR, kar je 5,5 % več kot ob koncu leta 2017. V letu 2018 se je povečalo tudi število članov VPS, ki sedaj znaša 282.095.

Konec leta 2018 je bilo v Republiki Sloveniji registriranih 14 upravljavcev alternativnih investicijskih skladov (AIS), en upravljavec AIS pa je imel dovoljenje ATVP za opravljanje storitev upravljanja AIS. Skupaj so ti upravljavci upravljali tri specialne investicijske sklade in 24 AIS brez statusa. Sredstva, s katerimi upravljajo alternativni skladi s sedežem v Republiki Sloveniji, se povečujejo in so konec leta 2018 znašala 130 mio EUR, kar predstavlja 109,7 % porast glede na enako obdobje leta 2017. V Republiki Sloveniji se je konec leta 2018 profesionalnim vlagateljem tržišilo tudi 72 AIS in 42 EuVECA skladov iz drugih držav članic.

1 PRIMARNI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMI

1.1 Primarni trg

1.1.1 Javne ponudbe vrednostnih papirjev

V letu 2018 se je en izdajatelj odločil za javno ponudbo vrednostnih papirjev, in sicer za ponudbo delnic in globalnih potrdil o lastništvu, ki predstavljajo te delnice v Republiki Sloveniji. En izdajatelj pa je od nameravane ponudbe vrednostnih papirjev javnosti odstopil.

Tabela 1:

Potrditev prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2018

Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Emisijska vrednost izdaje (v EUR)
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	delnice in globalna potrdila o lastništvu	ponudba se je glasila od 10.000.001 do 14.999.999 delnic oz. od 51,50 EUR do 66 EUR*

*emisijska vrednost izdaje po koncu ponudbe je bila 608.636.321 EUR (11.818.181 delnic po 51,50 EUR)

Vir: ATVP.

Primerjava s preteklimi leti kaže (Tabela 1, Priloga), da trend na področju izdajanja novih vrednostnih papirjev in obseg financiranja gospodarskih subjektov na kapitalnem trgu ni spodbuden, in sicer niti ko gre za izdajo delnic niti ko gre za izdajo novih dolžniških vrednostnih papirjev. Stanje na omenjenem področju se v letu 2018 tako žal ni izboljšalo, in sicer tudi ne zaradi ugodnih gospodarskih razmer, ki so sicer na številnih segmentih slovenskega gospodarstva obrnile trende navzgor. Zadevno nakazuje na to, da obseg javnih ponudb vrednostnih papirjev ni toliko vezan na cikel gibanja gospodarstva, temveč je očitno odvisen od drugih razlogov, ki so po vsej verjetnosti v večji meri vezani na tradicionalno usmerjenost gospodarskih subjektov v iskanje virov financiranja v okviru bančnega sektorja.

Republika Slovenija se je tudi v letu 2018 zadolževala v obliki kratkoročnih in dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev. Republika Slovenija za javno ponudbo dolžniških vrednostnih papirjev ne potrebuje dovoljenja ATVP.

Tabela 2:

Javne ponudbe vrednostnih papirjev Republike Slovenije v letu 2018

Vrednostni papir	Oznaka vrednostnega papirja	Vpisana oz. vplačana vrednost emisije (v EUR)*	Datum izdaje
Kratkoročni vrednostni papirji			
trimesečne zakladne menice	TZ165	8.000.000,00	15. 2. 2018
	TZ166	30.000.000,00	17. 5. 2018
	TZ167	15.000.000,00	13. 9. 2018
šestmesečne zakladne menice	SZ97	25.000.000,00	15. 2. 2018
	SZ98	35.000.000,00	15. 3. 2018
	SZ99	30.000.000,00	12. 4. 2018
	SZ100	15.000.000,00	17. 5. 2018
	SZ101	10.000.000,00	14. 6. 2018
	SZ102	10.000.000,00	13. 9. 2018
	SZ103	5.000.000,00	11. 10. 2018
dvanajstmesečne zakladne menice	DZ80	51.000.000,00	15. 2. 2018
	DZ81	62.000.000,00	15. 3. 2018
	DZ82	38.000.000,00	12. 4. 2018
	DZ83	50.000.000,00	17. 5. 2018
	DZ84	85.000.000,00	14. 6. 2018
	DZ85	45.000.000,00	13. 9. 2018
	DZ86	35.000.000,00	11. 10. 2018
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji		549.000.000,00	
Dolgoročni vrednostni papirji			
osemnajstmesečne zakladne menice	OZ10	51.000.000,00	12. 4. 2018
	OZ11	40.000.000,00	11. 10. 2018
desetletna obveznica	RS80 – 1.izdaja	1.500.000.000,00	11. 1. 2018
	RS80 – 2.izdaja	850.000.000,00	7. 3. 2018
dvajsetletna obveznica	RS74 – 3. izdaja	250.000.000,00	7. 3. 2018
tridesetletna obveznica	RS76 – 5. izdaja	150.000.000,00	7. 3. 2018
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		2.841.000.000,00	
SKUPAJ VSI VREDNOSTNI PAPIRJI RS		3.390.000.000,00	

Opomba: * Navedeni so podatki o skupni nominalni vrednosti izdanih vrednostnih papirjev, vpisanih v centralni register KDD, d. d.

Vir: ATVP.

Število emisij državnih vrednostnih papirjev se glede na prejšnje leto ni bistveno spremenilo, obseg zadolžitve države na slovenskem kapitalskem trgu pa se je glede na leto 2017 zmanjšal za približno 2,5 milijarde evrov.

Tabela 3:

Izdaje vrednostnih papirjev Republike Slovenije v obdobju od leta 2000 do leta 2018 na slovenskem kapitalskem trgu (nominalna vrednost v mio EUR)

Leto	Vrednostni papirji Republike Slovenije				Skupaj
	Kratkoročni VP		Dolgoročni VP		
	Število	Nominalna vrednost	Število	Nominalna vrednost	
2000	24	269,51	12	155,53	425,04
2001	53	790,54	12	218,20	1.008,73
2002	76	1.648,39	27	1.575,51	3.223,90
2003	76	1.580,91	10	663,27	2.244,19
2004	77	2.211,69	15	751,13	2.962,82
2005	72	2.092,18	22	1.724,80	3.816,98
2006	24	701,05	12	1.034,89	1.735,94
2007	11	550,00	1	298,50	848,50
2008	9	390,00	1	1.000,00	1.390,00
2009	9	1.114,40	3	4.000,00	5.114,40
2010	4	156,11	2	2.500,00	2.656,11
2011	4	101,26	3	3.907,02	4.008,28
2012	23	1.548,75	0	0	1.548,75
2013	25	2.156,38	7	873,03	3.029,42
2014	27	1.050,62	9	3.816,88	4.867,50
2015	15	438,97	6	3.004,60	3.443,57
2016	16	377,56	8	4.967,50	5.354,06
2017	15	531,00	10	5.381,50	5.912,50
2018	17	549,00	6	2.841,00	3.390,00

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

1.1.2 Izjeme pri obveznosti objave prospekta

ZTFI ponudbo vrednostnih papirjev javnosti pojmuje zelo široko, saj šteje za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti vsako sporočilo, dano v katerikoli obliki in z uporabo kateregakoli sredstva, ki vsebuje zadosti informacij o pogojih ponudbe in o vrednostnih papirjih, ki so predmet ponudbe, da se na njihovi podlagi vlagatelj odloči za nakup oziroma vpis teh vrednostnih papirjev. Lahko gre za izdaje vrednostnih

papirjev, ki se ponujajo širši investicijski javnosti in pa tudi za izdaje vrednostnih papirjev, ki se ponujajo ožjemu oziroma točno določenemu krogu investorjev.

ZTFI določa, da nihče ne sme ponujati vrednostnih papirjev javnosti v Republiki Sloveniji, ne da bi prej v zvezi s tem objavil prospekt, pripravljen v skladu z zakonskimi zahtevami. ZTFI v skladu s prospektno direktivo za posamezne primere določa tudi nekatere izjeme. Izjeme glede obveznosti objave prospekta so predvi-

dene od 49. do 51. člena ZTFI. Tudi v primeru, da se izdajatelj vrednostnih papirjev odloči za uporabo izjeme glede objave prospekta, mora ATPV vnaprej obvestiti o uporabi takšne izjeme.

V letu 2018 je ATPV prejela 39 obvestil o uporabi izjem glede obveznosti objave prospekta. Od tega je ATPV od 22 izdajateljev prejela tudi podatke o velikosti nameravanih izdaj vrednostnih papirjev, 17 izdajateljev pa je ATPV o uporabi izjeme le obvestilo, pri čemer pa informacij o velikosti izdaj izdajatelji v obvestilih niso navajali. V nadaljevanju ATPV pojasnjuje samo podatke o izdajah vrednostnih papirjev, v zvezi s katerimi na podlagi prejetih obvestil razpolaga z informacijami o njihovi velikosti (informacije 22 izdajateljev), kar pomeni, da spodnji podatki niso realna slika vrednosti vseh izdaj, za katere so izdajatelji uporabili eno od izjem od objave prospekta.

V letu 2018 je bila ATPV obveščena o 30 namerah o izdaji delnic, od tega je 14 izdajateljev ATPV obvestilo o velikosti nameravanih vrednosti izdaj (18,77 mio EUR). Najpogostejši razlog za izdajo delnic je bil povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe.

Prav tako je bila ATPV obveščena o 4 namerah o izdaji obveznic, od tega so trije izdajatelji ATPV obvestili tudi o velikosti izdaj (38 mio EUR). Razlogi za izdajo obveznic so bili financiranje dolgoročnih investicij, razpršitev dolgoročnih virov in izboljšanje strukture ročnosti obstoječih kreditnih obveznosti.

ATVP je v letu 2018 prejela 2 obvestili o nameravani izdaji izvedenih finančnih instrumentov v skupni vrednosti 16 mio EUR in 3 obvestila o nameravani izdaji strukturiranih produktov v skupni vrednosti 6,5 mio EUR.

1.2 Uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu

V letu 2018 sta se dva izdajatelja odločila, da uvrstita vrednostne papirje v trgovanje na borzo.

ATVP je pri NOVI LJUBLJANSKI BANKI, d. d., Ljubljana sočasno z odločbo o potrditvi prospekta za javno ponudbo delnic in globalnih potrdil o lastništvu, ki predstavljajo te delnice v Republiki Sloveniji, odločila tudi o uvrstitvi vrednostnih papirjev na organiziranem trgu.

V primeru, da ob prvi prodaji vrednostnih papirjev na podlagi javne ponudbe ni bilo potrebno objaviti prospekta, mora izdajatelj prospekt izdelati in objaviti ob uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu in s tem v zvezi pri ATPV pridobiti tudi dovoljenje – odločbo o potrditvi prospekta (oziroma poenostavljenega prospekta).

Družbi GEN-I trgovanje in prodaja električne energije, d. o. o., Krško je ATPV potrdila poenostavljen prospekt za uvrstitev obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

Tabela 4:

Potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organizirani trg v letu 2018

Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Vrednost izdaje (v EUR)
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	delnice in globalna potrdila o lastništvu	608.636.321,00
GEN-I trgovanje in prodaja električne energije, d. o. o., Krško	obveznice na ime	20.000.000,00
Skupaj		628.636.321,00

Vir: ATPV.

V letu 2018 se je število vrednostnih papirjev, ki so bili uvrščeni na borzo, v primerjavi s prejšnjim letom, zmanjšalo. Število izdaj vrednostnih papirjev, ki jih izdajatelji uvrstijo na organizirani trg, je še vedno manjše kot v letih pred zadnjo finančno krizo.

1.3 Prevzemi

Določbe Zakona o prevzemih se uporabljajo, če je ciljna družba javna družba in kadar se z njenimi delnicami z glasovalno pravico trguje na organiziranem trgu. Na dan 31. 12. 2018 je bilo 31 javnih družb, ki so imele uvrščene delnice v organizirano trgovanje. Določbe Zakona o prevzemih pa se prav tako uporabljajo, če je ciljna družba delniška družba, z delnicami katere se na organiziranem trgu ne trguje, če ima na zadnji dan pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev ali 4 mio EUR celotnega kapitala, ki je razviden iz zadnje javne objave letnega poročila te družbe na podlagi zakona, ki ureja gospodarske družbe. Na dan 31. 12. 2018 je bilo 207 delniških družb, ki so ustrezale omenjenim kriterijem.

ATVP je v letu 2018 izdala 15 dovoljenj za prevzemno ponudbo, kar je sicer nekoliko manj kot v prejšnjem letu (17), še vedno pa kaže na precejšnje prevzemne aktivnosti v slovenskem gospodarskem prostoru. V letu 2018 je bilo uspešno zaključenih 11 prevzemov, 4 prevzemi pa so se uspešno končali v prvih dveh mesecih leta 2019. V vseh primerih je šlo za prevzemne ponudbe, v katerih je prevzemnik delničarjem kot nadomestilo za prodane delnice ciljne družbe ponudil denar.

V večini prevzemov, za katere je ATVP izdala dovoljenja za prevzemno ponudbo, je šlo za prevzeme nejavnih ciljnih družb (11 ciljnih družb), torej družb, z delnicami katerih se ne trguje na organiziranem trgu. Med izvedenimi prevzemi pa je bilo tudi nekaj takšnih družb,

ki imajo svoje delnice uvrščene na Ljubljansko borzo (4 prevzemi javnih družb).

Če upoštevamo zgolj delnice, ki jih je prevzemnik pridobil v okviru objavljene prevzemne ponudbe (torej se delnice v njegovi lasti pridobljene pred tem v izračun ne upoštevajo) ter ceno, po kateri so bile te kupljene v okviru prevzemne ponudbe, je bil »največji« prevzem, izveden v lanskem letu, prevzem družbe GORENJE gospodinjski aparati, d. d., Velenje (vrednost v prevzemu pridobljenih delnic je znašala 183.058.452,00 EUR).

Skupna vrednost delnic, pridobljenih v prevzemnih postopkih, za katere je ATVP izdala dovoljenje v letu 2018, je za 15 prevzemov znašala 199.633.316,79 EUR, za uspešno zaključene prevzeme v letu 2018 pa 191.850.788,69 EUR (Tabela 4, Priloga).

Tabela 5:

Prezemi v letu 2018

Prezemnik	Ciljna družba	Uspešnost/ datum odločbe o uspešnosti	Vrednost v prevzemu pridobljenega deleža v EUR ¹
MSIN, d. o. o., Ljubljana	CETIS, d. d., Ljubljana	uspešna, 22. 2. 2018	421.935,28
ALPSKA INVESTICIJSKA DRUŽBA, d. o. o., Ljubljana	REKREACIJSKO TURISTIČNI CENTER KRVAVEC, d. d., Cerklje na Gorenjskem	uspešna, 14. 6. 2018	11.075,67
INTUS INVEST, investicijske rešitve, d. o. o., Ljubljana	NARAVNO ZDRAVILIŠČE TOPOLŠICA, d. d., Topolšica	uspešna, 18. 6. 2018	443.248,00
HISENSE Luxembourg Home Appliance holding S.a.r.l., Luxembourg	GORENJE gospodinjski aparati, d. d., Velenje	uspešna, 29. 6. 2018	183.058.452,00
Bartimaeus, finančno poslovanje d. o. o., Ljubljana-Dobrunje; Celjski sejem d. d., Celje; Liko d. d., Petrovče; Staroveški Marko, Ljubljana-Dobrunje; Pišek Boris, Celje; Planinc Franc, Celje; Kastelic Jože, Komenda; Karničnik Matej, Braslovče; Rojc Jurij, Šentjur in Jeraj Boštjan, Kranj, ki nastopajo v imenu in za račun 69 delničarjev družbe Kovintrade Mednarodna trgovina, d. d.	KOVINTRADE Mednarodna trgovina, d. d., Celje	uspešna, 2. 8. 2018	15.391,20
PLASTA proizvodnja in trgovina d. o. o., Šentrupert	TOVARNA OLJA GEA, d. d., Slovenska Bistrica	uspešna, 26. 9. 2018	1.990.660,00
POSTOJNSKA JAMA, d. d., Postojna	CERTA HOLDING, d. d., Cerklje	uspešna, 4. 10. 2018	662.064,00
POSTOJNSKA JAMA, d. d., Postojna CERTA HOLDING, d. d., Cerklje	CERTA, d. d., Cerklje	uspešna, 4. 10. 2018	2.015.426,00
SAVA družba za upravljanje in financiranje, d. d., Ljubljana	HOTELI BERNARDIN d. d., Portorož	uspešna, 3. 12. 2018	1.538.662,86
RRC Računalniške storitve, d. o. o., Ljubljana	POMURSKE MLEKARNE, d. d., Murska Sobota	uspešna, 4. 12. 2018	1.639.363,18
ALEA INŽENIRING, d. o. o., Celje	TERME DOBRNA, d. d., Dobrna	uspešna, 10. 12. 2018	54.510,50

Vir: ATVP.

¹ Podatek je izračunan kot zmnožek števila delnic, ki jih je prevzemnik pridobil v postopku prevzemne ponudbe in prevzemne cene.

1.4 Objave podatkov o poslovanju javnih družb

Konec leta 2018 je bilo v Republiki Sloveniji 41 izdajateljev, katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu v Republiki Sloveniji ali v trgovanje na organiziranem trgu v drugi državi članici. V zvezi z navedenimi družbami Republika Slovenija predstavlja matično državo članico, ATVP pa je glede njih pristojna in odgovorna za nadzor nad izpolnjevanjem obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij.

Število javnih družb se iz leta v leto zmanjšuje, kar kaže, da slovenski trg kapitala ni atraktiven za pridobivanje dodatnih finančnih virov, hkrati pa tudi na to, da se posamezne družbe s prej razpršenim lastništvom »zapirajo« in jih njihovi lastniki posledično umikajo z organiziranega trga.

Zaradi informiranja javnosti oziroma vlagateljev so javne družbe dolžne poročati o svojem finančnem in pravnem položaju ter o poslovanju z objavo revidiranega letnega poročila, polletnega poročila in z rednim obveščanjem javnosti o vseh zadevah, ki bi lahko pomembneje vplivale na ceno izdanih vrednostnih papirjev.

V letu 2018 so javne družbe v okviru zahtev po javnosti informacij objavile 42 revidiranih letnih poročil za leto 2017. Javne družbe so objavile tudi 40 polletnih poročil za prvo polletje leta 2018.

Število javnih družb se lahko med letom spreminja (izdajatelji vrednostne papirje uvrščajo v organizirano trgovanje in jih iz njega umikajo), zaradi česar število prejetih poročil ni nujno enako številu javnih družb, ki so imele ta status konec leta.

V letu 2018 so javne družbe objavile približno 1020 obvestil o nadzorovanih informacijah, s katerimi so vlagatelje obvestile o posameznih dejstvih, ki bi lahko vplivali na ceno finančnih instrumentov.

Vse zgoraj omenjene nadzorovane informacije so dostopne tudi na spletni strani Ljubljanske borze, spletnih straneh posamezne javne družbe ter v sistemu za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij (INFO HRAMBA).

Javne družbe so v letu 2018 za namen obveznega informiranja javnosti glede sprememb v lastništvu objavile tudi 108 obvestil o spremembah pomembnih deležev, to je o doseganju, preseganju in prenehanju preseganja 5, 10, 15, 20, 25-odstotnega, 1/3, 50 in 75-odstotnega deleža glasovalnih pravic v družbi.

2 SEKUNDARNI TRG FINANČNIH INSTRUMENTOV

Konec leta 2018 so na trgu finančnih instrumentov delovale štiri borznoposredniške družbe z dovoljenjem ATVP za opravljanje investicijskih storitev in poslov, izmed katerih sta bili dve tudi članici Ljubljanske borze. Investicijske posle in storitve pa je poleg že omenjenih borznoposredniških družb opravljal tudi osem bank z dovoljenjem Banke Slovenije za opravljanje investicijskih storitev in poslov, od katerih je bilo pet bank tudi članic Ljubljanske borze. Poleg tega je bila članica Ljubljanske borze tudi podružnica banke iz države članice, štiri družbe iz držav članic pa so bile članice Ljubljanske borze z oddaljenim dostopom. Število subjektov z dovoljenjem za opravljanje investicijskih

storitev in poslov se je v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 zmanjšalo, saj je v tem letu ena banka prenehala opravljati investicijske storitve in posle. Konec leta 2018 so imele tri družbe za upravljanje investicijskih skladov dovoljenje za opravljanje storitev gospodarjenja, storitev investicijskega svetovanja ter storitev hrambe in administrativnih storitev v zvezi z enotami investicijskih skladov.

V Republiki Sloveniji je bilo konec leta notificiranih 1.676 investicijskih podjetij iz drugih držav članic, ki lahko neposredno opravljajo investicijske storitve in posle v zvezi s finančnimi instrumenti na področju Republike Slovenije.

Tabela 6:

Osnovni podatki o organiziranem trgu v Republiki Sloveniji od leta 2013 do leta 2018

	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Tržna kapitalizacija (mrd EUR)	19,14	23,73	24,17	26,12	29,66	33,37
Delež tržne kapitalizacije v BDP (%)	54,25	63,72	62,71	65,67	68,54	72,62
SBI TOP	655,66	784,12	696,15	717,59	806,52	805,06
Število finančnih instrumentov	106	97	107	76	71	67
Delnice	56	52	52	39	36	31
Obveznice	49	45	55	37	35	36
Promet (mrd EUR)	0,39	0,69	0,39	0,33	0,35	0,34
Delež prometa v BDP (%)	1,11	1,84	1,02	0,84	0,8	0,7
Tržnost delnic*	0,06	0,05	0,06	0,06	0,07	0,06
Tržnost obveznic	0,006	0,004	0,003	0,002	0,004	0,004
Število pooblaščenih udeležencev	18	18	17	15	12	11
borzno posredniške družbe	5	5	5	4	3	2
banke	13	13	12	11	9	8

Opomba: * Pri tržnosti delnic v prometu in kapitalizaciji niso upoštevane delnice investicijskih skladov.

Vir: ATVP.

Konec leta 2018 je stopil v veljavo nov Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1). Z novim ZTFI-1 so bile v slovenski pravni red prenesene predvsem novosti povezane s prenosom Direktive 2014/65/EU Evropskega Parlamenta

in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov (MiFID II). Zakon na novo uvaja investicijsko storitev upravljanja večstranskega sistema OTF (Organized Trading Facility). Pomembni zakonski novosti sta tudi uvedba

nove kategorije finančnih instrumentov, in sicer emisijskih kuponov, ter določitev pogojev za algoritemsko trgovanje. Novi zakon s tem krepi pravni okvir organiziranega trga finančnih instrumentov in prinaša večjo preglednost slovenskega trga finančnih instrumentov, večjo varstvo vlagateljev, nadzornemu organu – ATVP pa daje ustrezna pooblastila za delo ter večje pristojnosti pri sankcijah in kršitvah.

V začetku tega leta se je na področju kapitalskega trga začela uporabljati tudi Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov (MiFIR) in Uredba (EU) št. 1286/2014 Evropskega Parlamenta in Sveta z dne 26. novembra 2014 o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih (PRIIP).

2.1 Uvrščanje finančnih instrumentov na organizirani trg

V letu 2018 so bile iz segmenta trga delnic – Prva kotacija – umaknjene delnice izdajatelja Gorenje, d. d. s trgovalno oznako GRVG. Iz segmenta trga delnic – Standardna kotacija pa so bile umaknjene delnice naslednjih izda-

jateljjev: Datalab Tehnologije, d. d. s trgovalno oznako DATR, Sivent, d. d. s trgovalno oznako SING, Mlinotest, d. d. s trgovalno oznako MAJG, Inles, d. d. s trgovalno oznako IHPG, Zdravilišče Rogaška, d. d. s trgovalno oznako RGZR ter prednostne delnice izdajatelja Zdravilišče Rogaška, d. d. s trgovalno oznako RGZP. V segment trga delnic – Prva kotacija so bile v letu 2018 vključene delnice izdajatelja Nova Ljubljanska banka, d. d. s trgovalno oznako NLBR ter delnice izdajatelja Datalab Tehnologije, d. d. s trgovalno kodo DATG v segment trga – Standardna kotacija.

V letu 2018 so bile iz segmenta trga obveznic umaknjene obveznice Republika Slovenija s trgovalno oznako RS53. V segment trga obveznic pa so bile v letu 2018 sprejete obveznice naslednjih dveh izdajateljjev: Republika Slovenija s trgovalno oznako RS80 in GEN-I d. o. o.-2. izdaja s trgovalno oznako GE02.

Število dolgoročnih finančnih instrumentov, s katerimi se je trgovalo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev (Ljubljanska borza), se je v letu 2018 znižalo za 4. Tako je konec leta 2018 na delniškem in obvezniškem trgu kotiralo 67 dolgoročnih finančnih instrumentov, in sicer 31 delnic (9 delnic v Prvi kotaciji in 22 delnic v Standardni kotaciji) ter 36 obveznic.

Tabela 7:

Število finančnih instrumentov na organiziranem trgu po stanju na dan 31. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018

	Delnice	Obveznice	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2017	36	35	0	71
Novi finančni instrumenti v letu 2017	2	2	0	4
Umaknjeni finančni instrumenti v letu 2017	7	1	0	8
Sprememba števila finančnih instrumentov v letu 2016	5	1	0	4
Stanje na dan 31. 12. 2018	31	36	0	67

Vir: Ljubljanska borza.

2.2 Struktura in obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu

Skupna vrednost prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi je v letu 2018 glede na prejšnje leto zabeležila upad in dosegla vred-

nost 337,32 mio EUR, kar je za 2,91 % manj kot v letu 2017. Znižanje skupne vrednosti prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi v letu 2018 je posledica predvsem padca prometa z delnicami glede na leto 2017. Promet z delnicami javnih družb je v tem obdobju znašal 327,69 mio EUR, kar je za 2,06 % manj kot leto prej. Vrednost prometa z obveznicami je leta 2018 v primerjavi z letom 2017 padla za 9,75 %.

Tabela 8:

Obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu v obdobju od leta 1995 do leta 2018 (v mrd EUR)

Leto	Dolgoročni finančni instrumenti					Kratkoročni finančni instrumenti	Skupaj	
	Delnice	Obveznice	Investicijski vzajemni skladi	kuponi	Pokojninski boni			Skupaj dolgoročni finančni instrumenti
1995	0,19	0,09	0,00	0,00	0,00	0,28	0,08	0,36
1996	0,28	0,06	0,00	0,00	0,00	0,34	0,03	0,37
1997	0,37	0,05	0,00	0,00	0,00	0,42	0,04	0,46
1998	0,56	0,09	0,04	0,00	0,00	0,69	0,03	0,72
1999	0,70	0,15	0,22	0,01	0,01	1,08	0,03	1,11
2000	0,61	0,24	0,26	0,01	0,01	1,12	0,01	1,13
2001	0,99	0,22	0,23	0,01	0,01	1,45	0,01	1,46
2002	1,16	0,46	0,36	0,02	0,02	2,00	0,00	2,00
2003	0,62	0,54	0,25	0,00	0,00	1,41	0,00	1,41
2004	0,93	0,47	0,25	0,00	0,00	1,65	0,00	1,65
2005	0,94	0,75	0,15	0,00	0,00	1,84	0,00	1,84
2006	1,45	0,19	0,17	0,00	0,00	1,81	0,00	1,81
2007	3,03	0,17	0,18	0,00	0,00	3,38	0,00	3,38
2008	0,95	0,26	0,08	0,00	0,00	1,29	0,00	1,29
2009	0,72	0,15	0,03	0,00	0,00	0,90	0,00	0,90
2010	0,36	0,11	0,02	0,00	0,00	0,49	0,00	0,49
2011	0,39	0,06	0,02	0,00	0,00	0,47	0,00	0,47
2012	0,303	0,055	0,002	0,00	0,00	0,36	0,00	0,36
2013	0,299	0,086	0,002	0,00	0,00	0,39	0,004	0,39
2014	0,608	0,069	0,00	0,00	0,00	0,68	0,009	0,69
2015	0,334	0,056	0,00	0,00	0,00	0,39	0,003	0,393
2016	0,313	0,019	0,00	0,00	0,00	0,33	0,002	0,334
2017	0,334	0,011	0,00	0,00	0,00	0,345	0,002	0,347
2018	0,328	0,009	0,00	0,00	0,00	0,337	0,00	0,337

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: Ljubljanska borza.

Delež prometa trga delnic v celotnem prometu z vrednostnimi papirji je v letu 2018 znašal 97,14 %. Primerjava sestave prometa z vrednostnimi papirji po posameznih trgih iz leta 2018 z letom 2017 kaže, da se je delež prometa trga delnic povečal za 0,85-odstotne točke. Delež prometa trga obveznic se je v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 zmanjšal, in sicer za 0,22-odstotne točke.

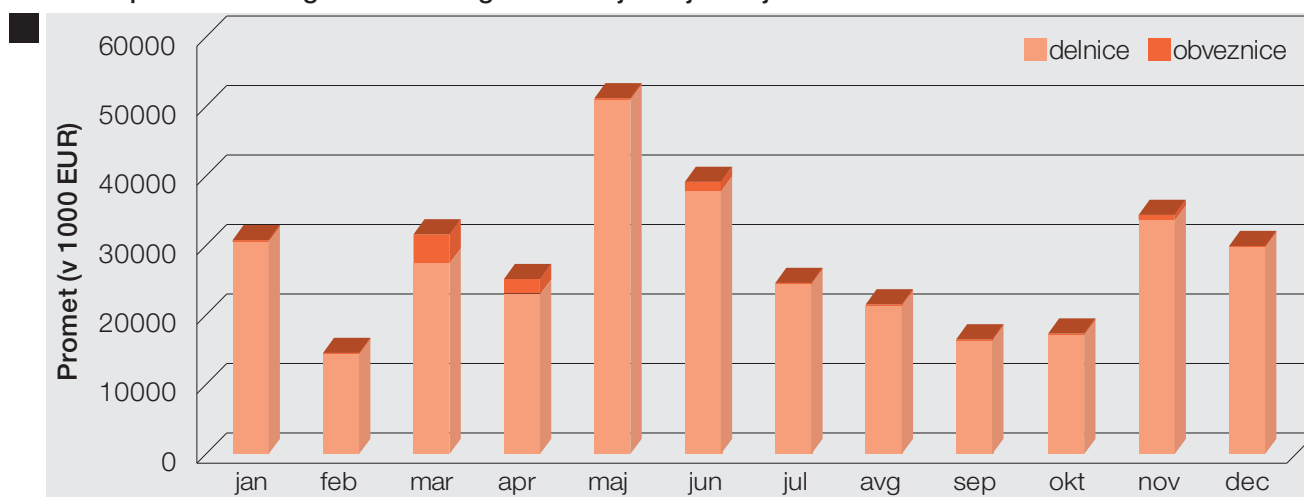
V letu 2018 je bilo sklenjenih 38.108 poslov, kar znaša v povprečju 156 poslov na trgovni dan, medtem ko je število poslov v letu 2017 znašalo 50.407 oziroma v povprečju 205 poslov na trgovni dan. Število vseh poslov se

je tako leta 2018 v primerjavi s številom iz leta 2017 zmanjšalo za 24,40 %. Povprečna dnevna vrednost sklenjenih poslov je v letu 2018 znašala 1,38 mio EUR, kar je v povprečju 2,13 % manj kot v letu 2017, ko je povprečna dnevna vrednost sklenjenih poslov znašala 1,41 mio EUR. Povprečna vrednost posameznega posla je v letu 2018 znašala 8.852 EUR, kar je v povprečju za 1.959 EUR več kot v letu 2017. Z delnicami javnih družb je bilo sklenjenih 99,07 % vseh poslov, z obveznicami pa je bilo sklenjenih 0,93 % vseh poslov.

Struktura prometa na organiziranem trgu po mesecih je razvidna iz slike 1.

Slika 1:

Struktura prometa na organiziranem trgu v obdobju od januarja 2018 do decembra 2018



Vir: Ljubljanska borza.

Tržni deleži posameznih članov Ljubljanske borze so se v letu 2018 v primerjavi s predhodnim letom glede na skupni obseg prometa nekoliko spremenili. Na prvem mestu glede na tržni delež ostaja družba Alta Invest d. d., ki pa je nekoliko zmanjšala svoj tržni delež, in sicer za 4,8-odstotne točke v primerjavi z letom 2017. Drugo mesto glede na tržni delež pripada družbi Ilirika borzno-posredniška hiša, d. d. ki je v letu 2018 dosegla 11,7-odstotni delež prometa. Tretja po vrsti je NLB, d. d., ki se ji je v letu 2018 tržni delež povečal za 5,1-odstotno točko glede na leto 2017 in je tako dosegla 11-odstotni delež.

V letu 2018 je na Ljubljanski borzi trgovalo 13 borznih članov, izmed katerih so bili 4 borzni člani z oddaljenim dostopom.

Tabela 9:

Promet borznih članov Ljubljanske borze v letu 2018 (v EUR)

Borzni član	Skupni promet (v EUR)	Delež v prometu
ALTA INVEST d. d.	169.561.812	25,1 %
ILIRIKA BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA, d. .d.	78.773.924	11,7 %
NLB D.D.	74.255.271	11,0 %
BKS Bank AG, Bančna podružnica	71.363.594	10,6 %
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.	65.649.989	9,7 %
RAIFFEISEN CENTROBANK AG	45.496.204	6,7 %
WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, A.S.	42.991.221	6,4 %
ERSTE GROUP BANK AG	42.493.837	6,3 %
ABANKA d. d., Ljubljana	24.261.848	3,6 %
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR d. d.	19.107.140	2,8 %
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE d. d.	15.820.570	2,4 %
GBD GORENJSKA BORZNOPOSREDNIŠKA DRUŽBA d. d.	15.617.922	2,3 %
SKB d. d.	9.250.904	1,4 %
Skupaj	674.644.235	100,0 %

Vir: Ljubljanska borza.

2.3 Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu

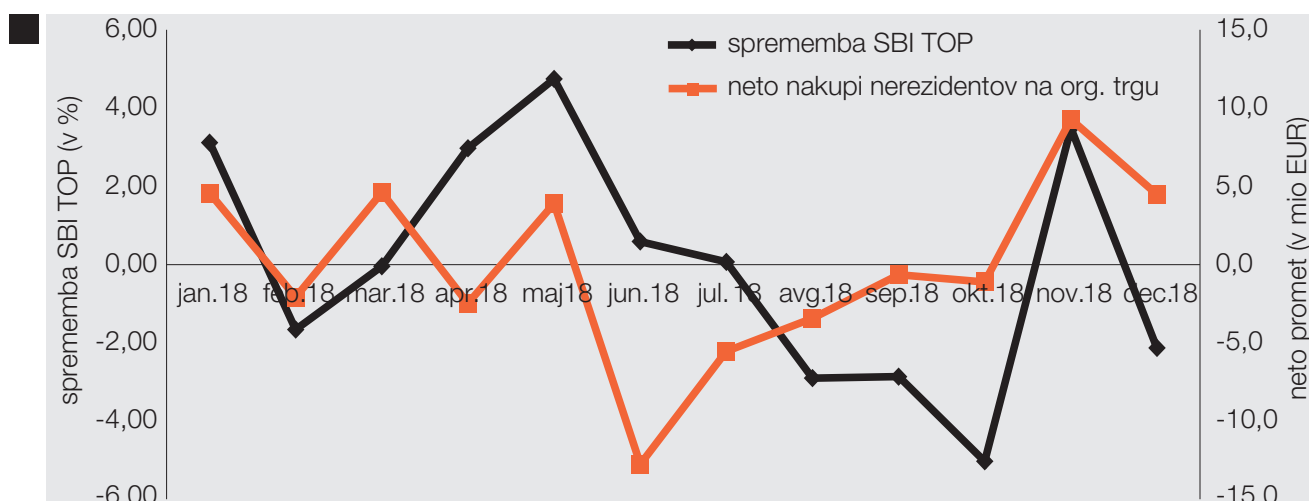
V letu 2018 je delež nerezidentov v trgovanju s finančnimi instrumenti prevladoval in tako znašal 42,73 % celotnega prometa s finančnimi instrumenti. Visok delež tujcev v trgovanju s finančnimi instrumenti je pripisati predvsem trgovanju z novo izdanimi obveznicami in trgovanju z blue-chipi. Ne glede na te podatke, pa

lahko iz obsega trgovanja zaključimo, da ostaja slovenska borza za tuje vlagatelje relativno nezanimiva.

Delež nerezidentov v tržni kapitalizaciji delnic na organiziranem trgu je konec decembra 2018 dosegel 30,0 % celotne tržne kapitalizacije delnic, kar je za 7,8-odstotne točk več kot konec leta 2017, ko je omenjeni delež znašal 22,2 % celotne tržne kapitalizacije delnic.

Slika 2:

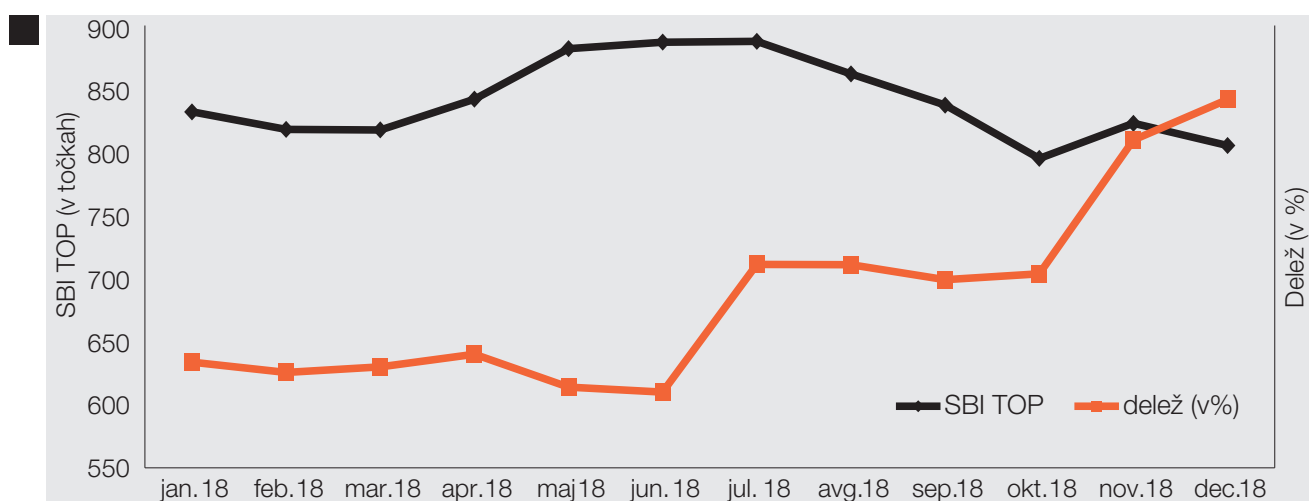
Neto nakupi nerezidentov na organiziranem trgu in sprememba indeksa delnic SBI TOP v obdobju od januarja 2018 do decembra 2018



Vir: Banka Slovenije, Ljubljanska borza.

Slika 3:

Delež nerezidentov v tržni kapitalizaciji delnic na organiziranem trgu in gibanje vrednosti indeksa delnic SBI TOP v obdobju od januarja 2018 do decembra 2018



Vir: Banka Slovenije, Ljubljanska borza.

2.4 Poslovanje s svežnji

V letu 2018 je bilo sklenjenih 102 poslov s svežnji, kar je 54,26 % manj kot v letu 2017. Vrednost sklenjenih poslov s svežnji je znašala 51,95 mio EUR, kar je 50,03 % manj kot v 2017.

Vrednost poslov s svežnji je v letu 2018 predstavljala 15,40 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi.

V letu 2017 je navedeni kazalec znašal 29,92 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi. Povprečna vrednost poslov s svežnji na dan je v letu 2018 znašala 0,15 mio EUR, kar je v povprečju 64,29 % manj kot v letu 2017. Povprečna vrednost posla s svežnji je v letu 2018 znašala 0,50 mio EUR, kar je v povprečju za 6,38 % več v primerjavi z letom 2017.

Tabela 10:

Trgovanje s svežnji v obdobju od leta 2015 do leta 2018 glede na vrednost poslov

Razredi	Leto 2015		Leto 2016		Leto 2017		Leto 2018	
	Število poslov	Delež (v %)	Število poslov	Delež (v %)	Število poslov	Delež (v %)	Število poslov	Delež (v %)
do 0,125 mio EUR	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
nad 0,125 mio EUR do 0,167 mio EUR	34	21,79	22	16,79	46	20,63	17	0,17
nad 0,167 mio EUR do 0,209 mio EUR	11	7,05	10	7,63	27	12,11	12	0,12
nad 0,209 mio EUR do 0,250 mio EUR	17	10,90	10	7,63	18	8,07	13	0,13
nad 0,250 mio EUR do 0,334 mio EUR	21	13,46	23	17,56	40	17,94	14	0,14
nad 0,334 mio EUR do 0,417 mio EUR	6	3,85	9	6,87	17	7,62	12	0,12
nad 0,417 mio EUR do 0,835 mio EUR	30	19,23	39	29,77	58	26,01	24	0,24
nad 0,835 mio EUR do 2,086 mio EUR	28	17,95	14	10,69	12	5,38	7	0,07
nad 2,086 mio EUR do 4,173 mio EUR	7	4,49	2	1,53	3	1,35	1	0,01
nad 4,173 mio EUR	2	1,28	2	1,53	2	0,90	2	0,02
Skupaj	156	100,00	131	100,00	223	100,00	102	100,00

Vir: Ljubljanska borza, ATPV.

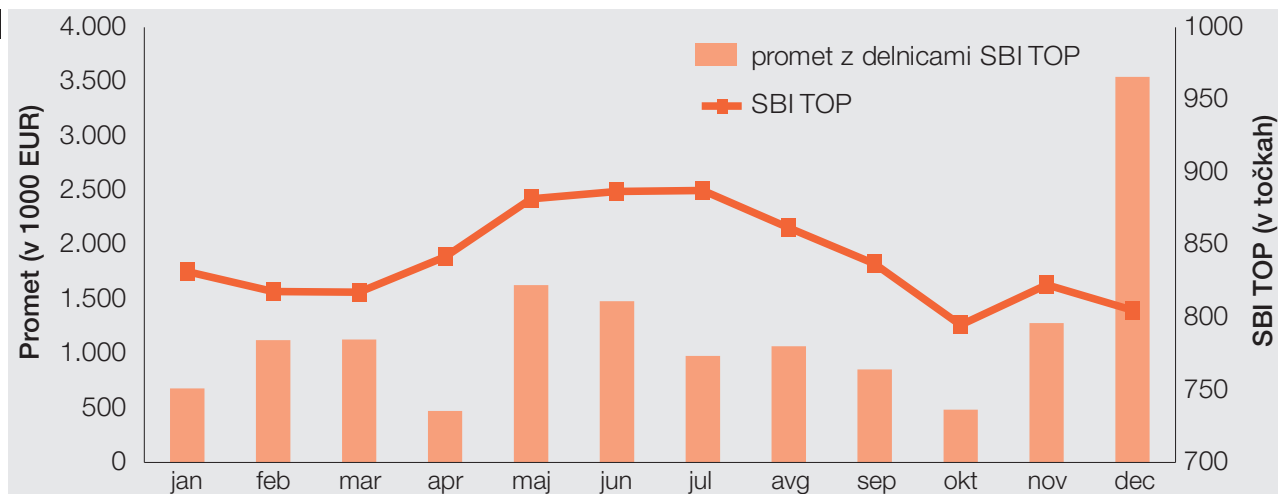
2.5 Borzni indeksi

Gospodarske razmere v Sloveniji se odražajo tudi v gibanju tečajev delnic, ki kotirajo na Ljubljanski borzi. Indeks delnic SBI TOP je 31. 12. 2018 dosegel vrednost 805,06 in je bil za 0,18 % oziroma za 1,46 točke nižji v primer-

javi z 31. 12. 2017, ko je vrednost indeksa SBI TOP znašala 806,52 točke. Najnižjo vrednost v letu 2018 je indeks SBI TOP zabeležil dne 20. 12. 2018, ko je vrednost znašala 790,91 točke, najvišjo vrednost pa je indeks SBI TOP dosegel dne 6. 6. 2018 z 907,58 točke.

Slika 4:

Slovenski borzni indeks SBI TOP (zaključna mesečna vrednost) v obdobju od januarja 2018 do decembra 2018



Vir: Ljubljanska borza.

Indeks SBI TOP je indeks Ljubljanske borze, ki nudi informacije o gibanju cen največjih in najbolj likvidnih delnic na Ljubljanski borzi. Indeks SBI TOP vključuje od 5 do 15 rednih delnic, pri čemer je omejitev deleža posamezne delnice v indeksu največ 30 %. Lista kandidatov za indeks temelji na razvrščanju delnic glede na vrednost tržne kapitalizacije in srednjo vrednost prometa (brez svežnjev), pri čemer mora delnica izpolnjevati predpogoj, da dosega v obdobju zajema podatkov najmanj 50-odstotni delež trgovanih dni z realiziranim prometom (brez svežnjev).

Na dan 31. 12. 2018 so bile v indeks SBI TOP vključene delnice sedmih izdajateljev:

- Krka, d. d., Novo mesto (29,79-odstotni delež v indeksu),
- Petrol d. d., Ljubljana (21,70-odstotni delež v indeksu),
- Zavarovalnica Triglav, d. d. (12,86-odstotni delež v indeksu),
- Sava Re d. d. (7,38-odstotni delež v indeksu),
- Telekom Slovenije, d. d. (7,37-odstotni delež v indeksu),
- Luka Koper, d. d. (6,98-odstotni delež v indeksu),
- NLB, d. d. (5,47-odstotni delež v indeksu),

- Cinkarna Celje, d. d. (4,17-odstotni delež v indeksu),
- KD-Group, d. d. (2,19-odstotni delež v indeksu),
- Intereuropa, d. d. (1,05-odstotni delež v indeksu) in
- Unior, d. d. (1,01-odstotni delež v indeksu).

Vrednosti pomembnejših svetovnih indeksov delnic so konec leta 2018 v primerjavi s koncem leta 2017 beležile padec. V navedenem obdobju so med večjimi poraženci indeksi azijskih borznih trgov, in sicer japonski indeks TOPIX (Tokyo Stock Exchange Price Index), ki je izgubil 17,80 % svoje vrednosti, kitajski Hong Kong Hang Seng Index, ki je izgubil 13,61 % vrednosti ter NIKKEI 225, ki je beležil padec v višini 12,08 % vrednosti. Tudi evropski indeksi so izgubljali vrednosti, največ nemški indeks DAX, in sicer 18,26 % vrednosti, londonski indeks FTSE 100 pa 12,48 % vrednosti konec leta 2018 glede na isto obdobje leta 2017. V obravnavanem obdobju so manj izgubili ameriški borzni indeksi, in sicer Dow Jones Industrial Average je izgubil 5,63 % svoje vrednosti, S&P 500 6,24 % vrednosti ter NYSE US 100, čigar vrednost je padla za 8,62 % konec leta 2018 v primerjavi s koncem leta 2017.

2.6 Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na organiziranem trgu

Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na borzi, izračunana kot cena finančnega instrumenta, pomnožena s številom finančnih instrumentov, ki kotirajo na borzi, je konec leta 2018 znašala 33,37 mrd EUR, kar je 12,51 % več kot

konec leta 2017, ko je tržna kapitalizacija znašala 29,66 mrd EUR. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi je konec decembra 2018 znašala 6,35 mrd EUR in je bila za 20,49 % višja kot konec decembra 2017. Tržna kapitalizacija vseh obveznic na borzi je konec decembra 2018 znašala 27,02 mrd EUR in bila za 10,78 % višja kot konec decembra 2017, ko je znašala 24,39 mrd EUR.

Tabela 11:

Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na Ljubljanski borzi od leta 2016 do leta 2018 (v mio EUR)

	31. 12. 2016	Delež (v %)	31. 12. 2017	Delež (v %)	31. 12. 2018	Delež (v %)
Trg delnic	4.999,84	19,14	5.274	17,78	6.348,76	19,03
Prva kotacija	4.563,06	91,26	4.792	16,15	5.667,99	16,99
Standardna kotacija	118,82	2,38	117,85	0,40	680,76	2,04
Vstopna kotacija	317,96	6,36	364,49	1,23	0	0,00
Trg obveznic	21.117,23	80,86	24.386,82	82,22	27.016,89	80,97
Skupaj	26.117,07	100,00	29.660,71	100,00	33.365,64	100,00

Vir: Ljubljanska borza.

Delež prometa z desetimi delnicami, s katerimi se je v letu 2018 največ trgovalo, je znašal 98,48 % celotnega prometa z delnicami, medtem ko je navedeni delež v letu 2017 znašal 98,30 %. To pomeni, da se je koncentracija prometa z desetimi najprometnejšimi delnicami nekoliko povečala, in sicer za 0,15-odstotne točke. V letu 2018 je delež najprometnejše delnice v skupnem prometu delnic znašal 26,37 % in se je v primerjavi z letom 2017, ko je njen delež v skupnem prometu delnic znašal 42,26 %, zmanjšal za 37,60 %.

Tabela 12:

Deset najprometnejših delnic na organiziranem trgu v letu 2018

Zap. št.	Delnica	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu delnic (v %)	Tržnost*
1.	KRKA	86.404.005	26,37 %	0,05
2.	CINKARNA CELJE	56.470.633	17,23 %	0,38
3.	ZAVAROVALNICA TRIGLAV	43.241.378	13,20 %	0,06
4.	PETROL	40.636.699	12,40 %	0,06
5.	GORENJE	29.735.854	9,07 %	n.p.
6.	TELEKOM SLOVENIJE	27.215.122	8,31 %	0,07
7.	LUKA KOPER	18.595.850	5,67 %	0,05
8.	POZAVAROVALNICA SAVA	9.840.821	3,00 %	0,04
9.	NLB	8.377.603	2,56 %	0,01
10.	UNIOR	2.188.730	0,67 %	0,05
Skupaj 1.-10.		328.872.462	98,48 %	0,06
Druge delnice		5.695.576	1,52 %	0,01
VSE DELNICE		327.694.073	100 %	0,05

Opomba: * Tržnost je izračunana kot količnik med letnim prometom s finančnim instrumentom in njegovo kapitalizacijo na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, ATVP.

Promet desetih najprometnejših obveznic, pri čemer je upoštevan tudi promet s svežnji, je v letu 2018 predstavljal 98,73 % vsega prometa z obveznicami, v letu 2017 je ta delež znašal 95,58 %. Največ poslov je bilo sklenjenih z obveznico družbe Adria Mobil, d. o. o. (2. izdaja), in sicer 59,37 % celotnega prometa z obveznicami v letu 2018.

Tabela 13:

Deset najprometnejših obveznic na organiziranem trgu v letu 2018

Zap. št.	Obveznica	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu obveznic (v %)	Tržnost*
1.	ADRIA MOBIL 2. IZDAJA	5.716.213	59,37 %	0,6318
2.	PETROL 5. IZDAJA	885.231	9,19 %	0,0270
3.	IMPOL 2000 1. IZDAJA	809.250	8,41 %	0,0390
4.	SIJ 5. IZDAJA	731.511	7,60 %	0,0137
5.	AG 1. IZDAJA	492.365	5,11 %	0,4103
6.	TELEKOM SLOVENIJE 1. IZDAJA	362.104	3,76 %	0,0036
7.	SIJ 4. IZDAJA	199.180	2,07 %	0,0045
8.	REPUBLIKA SLOVENIJA 75. IZDAJA	164.250	1,71 %	0,0001
9.	REPUBLIKA SLOVENIJA 49. IZDAJA	78.747	0,82 %	0,0024
10.	GORENJE 2. IZDAJA	66.665	0,69 %	0,0034
	Skupaj 1.-10.	9.505.516	98,73 %	0,0038
	Druge obveznice	122.529	1,27 %	0,0000
	VSE OBVEZNICE	9.628.045	100 %	0,0004

Opomba: * Tržnost je izračunana kot količnik med letnim prometom s finančnim instrumentom in njegovo kapitalizacijo na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, ATPV.

2.7 Poslovanje borznoposredniških družb

Konec leta 2018 so na trgu finančnih instrumentov delovale štiri borznoposredniške družbe z dovoljenjem ATVP za opravljanje investicijskih storitev in poslov, dve sta bili tudi članici Ljubljanske borze.

Skladno z zakonskimi določili, ki so bila v veljavi pretežni del leta 2018², je morala borznoposredniška družba vedno razpolagati z zadostnim kapitalom, glede na obseg in vrste

investicijskih storitev ter poslov, ki jih opravlja in tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh storitev in poslov. Osnovni kapital borznoposredniških družb ne sme biti nikoli manjši od 730.000 EUR, razen v primeru iz 178. člena ZTFI-1³.

Konec leta 2018 je skupna izpostavljenost tveganjem borznoposredniških družb v povprečju znašala 9,15 mio EUR, kar je v povprečju za 17,31 % več kot konec leta 2017. V istem obdobju se je povprečni skupni kapital borznoposredniških družb glede na preteklo obdobje zvišal kar za 383,22 %.

Tabela 14:

Povprečni količnik skupnega kapitala borznoposredniških družb od leta 2017 in leta 2018

	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Skupna izpostavljenost tveganjem	7,8 mio EUR	9,15 mio EUR
Skupni kapital	1,49 mio EUR	7,20 mio EUR
Količnik skupnega kapitala ⁴	0,19	0,79

Vir: ATVP.

² 15.12.2018 je stopil v veljavo ZTFI-1.

³ 178. člen ZTFI-1 določa: (1) Najnižji znesek ustanovnega kapitala borznoposredniške družbe je 125.000 evrov, če borznoposredniška družba izpolnjuje naslednje pogoje, in sicer ni upravičena opravljati investicijskih storitev in poslov iz 3. in 6. točke prvega odstavka 11 člena tega zakona in je upravičena opravljati eno ali več investicijskih storitev in poslov iz 1., 2. ali 4. točke prvega odstavka 11. člena tega zakona, in če sme sprejeti v hrambo denarno dobroimetje ali finančne instrumente strank. Najnižji znesek ustanovnega kapitala borznoposredniške družbe je 50.000 evrov, če borznoposredniška družba izpolnjuje enega od naslednjih pogojev, in sicer ni upravičena opravljati investicijskih storitev in poslov iz 3. in 6. točke prvega odstavka 11. člena tega zakona in tudi ne sprejeti v hrambo denarnega dobroimetja in finančnih instrumentov strank ali ima položaj lokalnega podjetja iz 4. točke prvega odstavka 4. člena Uredbe 575/2013/EU.

⁴ Izračunan kot razmerje med skupnim kapitalom in skupno izpostavljenostjo tveganjem. V izračunu povprečnega količnika skupnega kapitala niso vključene vrednosti subjektov, ki izračunavajo kapitalsko zahtevo na podlagi skupnih stroškov.

3 INVESTICIJSKI SKLADI

Investicijski sklad je kolektivni naložbeni podjem, katerega edini namen je, da zbira premoženje vlagateljev in ga v skladu z vnaprej določeno naložbeno politiko nalaga v različne vrste naložb v izključno korist imetnikov enot investicijskega sklada. Investicijski sklad lahko premoženje zbira javno ali nejavno. Šteje se, da investicijski sklad premoženje zbira nejavno, če ga zbira izključno od profesionalnih vlagateljev, opredeljenih z zakonom, ki ureja upravljavce alternativnih investicijskih skladov. Investicijski sklad je lahko kolektivni naložbeni podjem za vlaganje v prenosljive vrednostne papirje, ki javno zbira premoženje (KNPVP) in se v Republiki Sloveniji oblikuje kot vzajemni sklad ali pa alternativni investicijski sklad (AIS), ki trenutno vsi premoženje zbirajo nejavno.

3.1 Vzajemni skladi

V letu 2018 se je nadaljevala konsolidacija poslovanja domačih družb za upravljanje, saj je z opravljanjem storitev upravljanja investicijskih skladov prenehala še ena družba za upravljanje.

Dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov je tako konec leta 2018 imelo šest družb za upravljanje. Večina družb za upravljanje⁵ je upravljala krovne sklade s podskladi (v nadaljevanju: vzajemni skladi), ki izpolnjujejo kriterije iz Direktive KNPVP. Konec leta 2018 so domače družbe za upravljanje upravljale 100 vzajemnih skladov, med katerimi so prevladovali delniški skladi. V istem obdobju se je zmanjšalo tudi število KNPVP iz drugih držav članic, ki se tržijo v Republiki Sloveniji, in sicer iz 103 na 96 KNPVP.

Premoženje vzajemnih skladov je konec leta 2018 znašalo 2,478 mrd EUR in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšalo za 187 mio EUR. Razlog za to gre iskati predvsem v negativnem obratu na svetovnih borzah ob koncu leta 2018 in v manjši meri tudi v neto izplačilih, ki so v letu 2018 znašala 9,3 mio EUR. Po podatkih Evropskega združenja družb za upravljanje (EFAMA) se je premoženje KNPVP iz držav članic v obdobju od 31. 12. 2017 do 31. 10. 2018 prav tako nekoliko zmanjšalo in sicer iz 9.780 na 9.714 mrd EUR.

Tabela 15:

Splošni podatki o vzajemnih skladih in KNPVP iz drugih držav članic, ki se tržijo v RS na dan 29. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018

	29. 12. 2017	31. 12. 2018
Število družb za upravljanje	7	6
Število vzajemnih skladov	100	100
- delniški skladi	66	70
- mešani skladi	20	16
- obvezniški skladi	9	9
- skladi denarnega trga	4	4
- drugi skladi	1	1
Vrednost sredstev vzajemnih skladov (v mio EUR)	2.665	2.478
Število KNPVP oblikovnih v drugih državah članicah, ki se tržijo v RS	103	96
Stanje naložb rezidentov v KNPVP oblikovanih v drugih državah članicah, ki se tržijo v RS (v mio EUR)	127	204

Vir: ATVP.

⁵ Ena družba za upravljanje je upravljala štiri vzajemne sklade.

3.1.1 Sredstva v upravljanju in struktura naložb vzajemnih skladov

Obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnih skladov v upravljanju domačih družb za

upravljanje je konec leta 2018 znašal 2,469 mrd EUR, kar predstavlja 7-odstoten upad glede na konec leta 2017. Obseg čiste vrednosti sredstev vzajemnih skladov se je tako v letu 2018 zmanjšal za 188 mio EUR.

Tabela 16:

Čista vrednost sredstev vzajemnih skladov od leta 2013 do leta 2018 (v EUR)

	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2015	30. 12. 2016	29. 12. 2017	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev	1.839.873.139	2.142.913.849	2.308.645.265	2.463.613.064	2.657.313.525	2.468.926.467

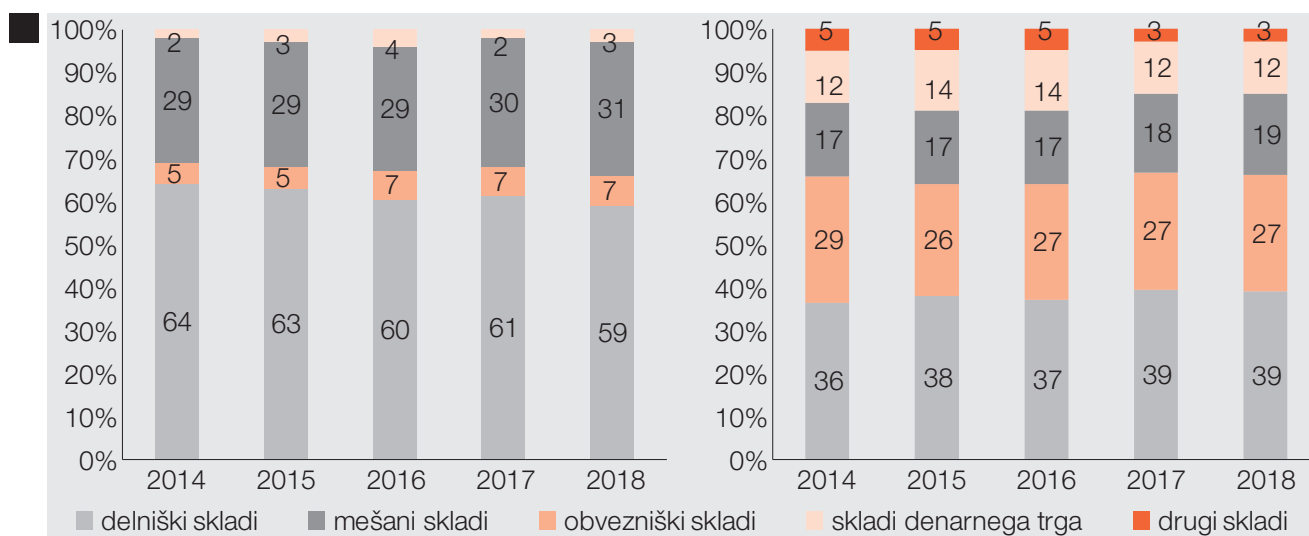
Vir: ATVP.

Slovenski vlagatelji v vzajemne sklade še vedno izkazujejo relativno visoko nagnjenost k tveganju, saj so ob koncu leta 2018 sredstva v delniških skladih predstavljal 59 %, sredstva v mešanih skladih pa 30 % vseh sredstev v upravljanju domačih družb za upravljanje. Delež sredstev v delniških skladih se zelo počasi zmanjšuje, po drugi strani pa raste delež sredstev naložen v obvezniških in denarnih skladih.

V državah članicah je bila v istem obdobju razporeditev sredstev glede na posamezno kategorijo KNPVP veliko bolj uravnotežena, pri čemer je bil veliko večji delež sredstev naložen v obvezniških skladih (27 %) in skladih denarnega trga (12 %) ter manjši delež sredstev naložen v delniških skladih (39 %) in mešanih skladih (19 %).

Slika 5:

Primerjava razporeditve sredstev glede na kategorije skladov med slovenskimi vzajemnimi skladi (levo) in KNPVP iz držav članic (desno) od leta 2014 do leta 2018



Vir: ATVP, EFAMA.

Največji delež naložb vzajemnih skladov so predstavljale naložbe v lastniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Teh je bilo konec leta 2018 za 1,66 mrd EUR, kar predstavlja 67 % vseh sredstev vzajemnih skladov, pri čemer je bilo 1,59 mrd EUR oziroma 64 % vseh sredstev vzajemnih skladov naloženih v lastniške vrednostne papirje tujih izdajateljev. Delež naložb v vrednostne papirje tujih izdajateljev se je konec leta 2018 ustalil pri 79,7 % vseh sredstev vzajemnih skladov. Delež naložb v vrednostne papirje domačih izdajateljev se je konec leta

2018 v primerjavi s predhodnim letom zmanjšal za 23 mio EUR, in je znašal zgolj 4,36 % vseh sredstev vzajemnih skladov, pri čemer je bilo 2,86 % sredstev naloženih v lastniške vrednostne papirje, 1,5 % sredstev pa v dolžniške vrednostne papirje domačih izdajateljev. Razlog za dominanten delež naložb v lastniške vrednostne papirje tujih izdajateljev gre iskati tudi v vedno manjši ponudbi vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ki je po eni strani posledica prodaje večjih podjetij strateškim investitorjem, po drugi strani pa pomanjkanja ponudbe novih lastniških vrednostnih papirjev.

Tabela 17:

Agregatna struktura naložb vzajemnih skladov na dan 29. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018

	29. 12. 2017		31. 12. 2018	
	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)
1. Denarna sredstva	112.912.766	4,24	114.788.188	4,63
2. Depoziti in posojila	57.911.293	2,17	71.917.293	2,90
3. VP in instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	2.311.627.895	86,75	2.123.336.617	85,69
<i>3.1 VP domačih izdajateljev</i>	130.916.581	4,91	107.932.790	4,36
3.1.1 Lastniški VP domačih izdajateljev	87.981.248	3,30	70.822.370	2,86
3.1.2 Dolžniški VP domačih izdajateljev	42.935.333	1,61	37.110.420	1,50
3.1.3 Ostali vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
<i>3.2 VP tujih izdajateljev</i>	2.153.991.463	80,83	1.974.470.652	79,69
3.2.1 Lastniški VP tujih izdajateljev	1.776.512.592	66,66	1.587.350.407	64,06
3.2.2 Dolžniški VP tujih izdajateljev	377.478.872	14,17	387.120.245	15,62
3.2.3 Ostali vrednostni papirji tujih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
<i>3.3 Instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP</i>	26.719.851	1,00	40.933.176	1,65
3.3.1 Instrumenti DT domačih izdajateljev	6.189.450	0,23	8.401.160	0,34
3.3.2 Instrumenti DT tujih izdajateljev	20.530.401	0,77	32.532.016	1,31
4. Instrumenti DT prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice odprtih IS	168.138.962	6,31	153.314.443	6,19
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0,00	4.910	0,00
7. Drugi prenosljivi VP in drugi instrumenti DT	10.483.996	0,39	8.976.514	0,36
8. Terjatve in Aktivne časovne razmejitve	3.761.674	0,14	5.465.591	0,22
9. Skupaj	2.664.836.585	100,00	2.477.803.555	100,00

Vir: ATVP.

3.1.2 Tržni deleži družb za upravljanje in število vlagateljev v vzajemne sklade

Glede na obseg čiste vrednosti sredstev je konec leta 2018 imela največ sredstev v

upravljanju družba NLB Skladi, d. o. o., in sicer 793 mio EUR, kar predstavlja 32,11 % tržni delež. Sledita ji družba Triglav Skladi, d. o. o., s 24,55 % tržnim deležem in družba KD Skladi, d. o. o., z 19,37 % tržnim deležem.

Tabela 18:

Tržni deleži posameznih družb za upravljanje na dan 29. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018, merjeni z obsegom čiste vrednosti sredstev v upravljanju v vzajemnih skladih

Družba za upravljanje	29. 12. 2017			31. 12. 2018		
	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VS	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VS
NLB Skladi, d. o. o.	795.328.641	29,93	18	792.795.459	32,11	20
Triglav Skladi, d. o. o.	679.929.772	25,59	17	606.116.748	24,55	17
KD Skladi, d. o. o. ⁶	531.610.103	20,01	16	478.132.265	19,37	16
Infond, d. o. o.	320.828.605	12,07	22	306.104.312	12,40	22
Alta Skladi, d. d. ⁷	271.186.896	10,21	19	241.484.495	9,78	19
Primorski Skladi, d. o. o.	45.045.181	1,70	4	44.293.188	1,79	6
Numerica Partnerji DZU, d. o. o.	13.384.328	0,50	4	0	0	0
Skupaj	2.657.313.525	100,00	100	2.468.926.467	100,00	100

Vir: ATVP.

V letu 2018 so vzajemni skladi beležili rast skupnega števila vlagateljev. Število vlagateljev se je konec leta 2018 povečalo za 5.172 na 444.899. Koncentracija vlagateljev je v primerjavi z letom 2017 ostala skoraj nespremenjena.

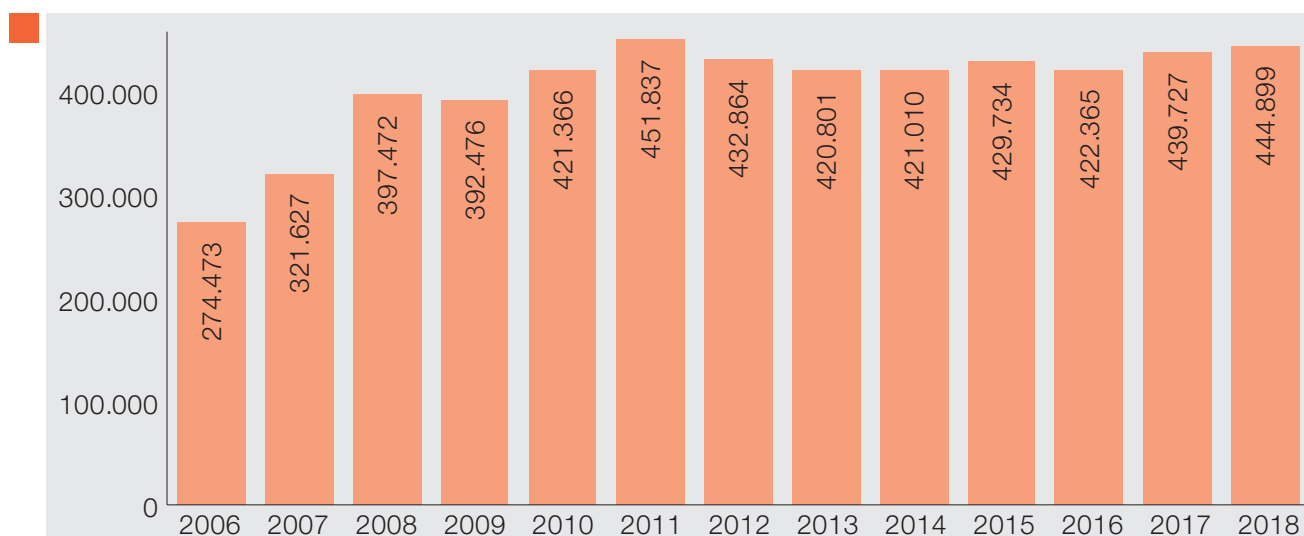
Konec leta 2018 so sredstva v vzajemnih skladih v upravljanju domačih družb za upravljanje znašala približno 1.234 EUR na prebivalca Republike Slovenije, kar je nekoliko manj kot ob koncu leta 2017 (1.330 EUR). V istem obdobju so sredstva v upravljanju KNPVP iz držav članic znašala nekaj manj kot 19.000 EUR na prebivalca države članice, kar kaže na to, da je potenciala za povečanje varčevanja v vzajemnih skladih v Sloveniji še veliko.

⁶ Družba KD Skladi, d. o. o. je v letu 2016 prevzela upravljanje podskladov Ilirika Krovnega sklada. Podskladi Ilirika Krovnega sklada so se v letu 2016 združili s podskladi KD Krovnega sklada.

⁷ Družba Alta Skladi, d. d. je v letu 2016 prevzela upravljanje podskladov Krovnega sklada ALPEN. Podskladi Krovnega sklada ALPEN so se v letu 2017 združili s podskladi Krovnega sklada ALTA.

Slika 6:

Gibanje skupnega števila vlagateljev v vzajemnih skladih po posameznih letih v obdobju od 30. 12. 2006 do 31. 12. 2018



Vir: ATVP.

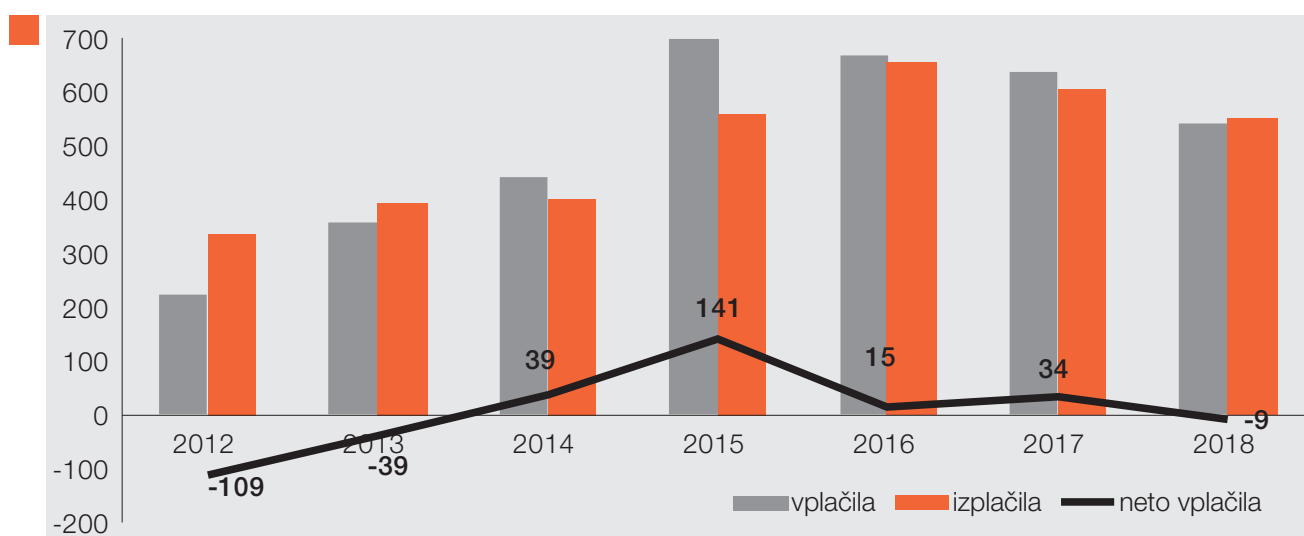
3.1.3 Vplačila in izplačila v vzajemne sklade

V letu 2018 so bila v vzajemne sklade v upravljanju domačih družb za upravljanje zabeležena vplačila v višini 542 mio EUR in izplačila v višini 551 mio EUR. Tako so vzajemni skladi v letu 2018 zabeležili 9 mio EUR neto odlivov sredstev, kar je predstavljalo 0,4 % vrednosti sredstev vzajemnih skladov ob koncu leta 2018.

Družbe za upravljanje iz držav članic, ki tržijo KNPVP iz drugih držav članic v Republiki Sloveniji, so konec leta 2018 upravljale 204 mio EUR sredstev slovenskih rezidentov, kar predstavlja zgolj 8,3 % vrednosti sredstev vzajemnih skladov v upravljanju domačih družb za upravljanje. KNPVP iz drugih držav članic, ki se tržijo na območju Republike Slovenije, so v letu 2018 beležili neto izplačila slovenskim rezidentom v višini 1,4 mio EUR.

Slika 7:

Letni obseg vplačil in izplačil v vzajemne sklade v obdobju od leta 2012 do leta 2018 (v mio EUR)



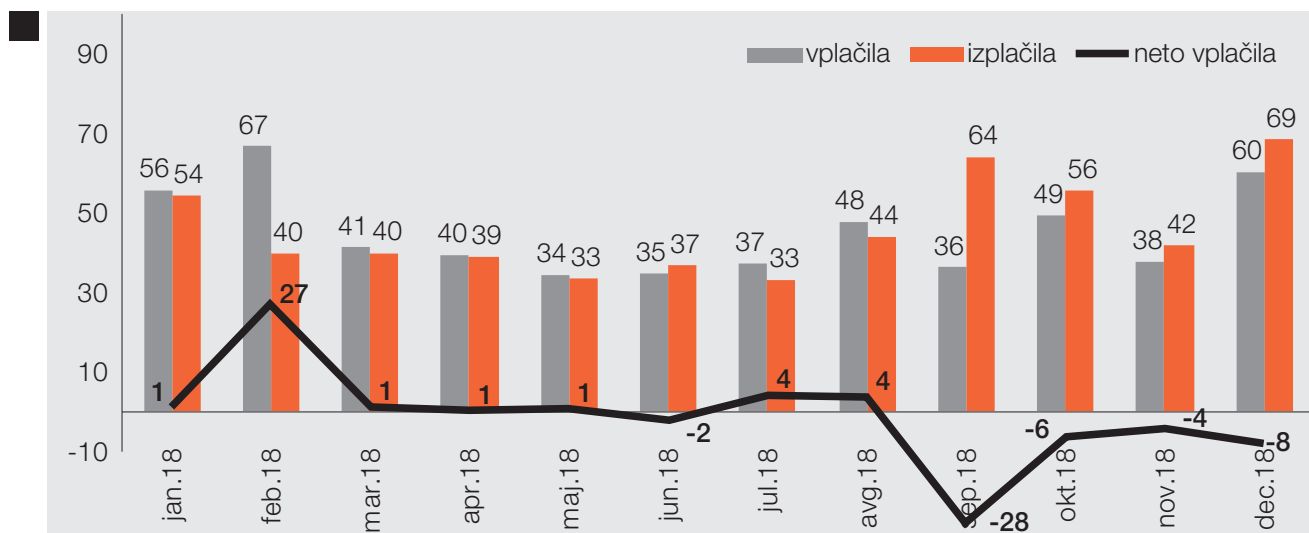
Vir: ATVP.

Največ vplačil sredstev v vzajemne sklade v upravljanju domačih družb za upravljanje je bilo meseca februarja, in sicer 12,3 % vseh vplačil, sledi mu mesec december, ko je bilo v vzajemne sklade vplačanih 11,2 % vseh vplačil v letu 2018.

Največ izplačil sredstev iz vzajemnih skladov v upravljanju domačih družb za upravljanje je bilo meseca decembra, in sicer 12,5 % vseh izplačil, sledi mu mesec september, ko je bilo iz vzajemnih skladov izplačanih 11,6 % vseh izplačil v letu 2018.

Slika 8:

Obseg vplačil in izplačil v vzajemnih skladih v obdobju od januarja 2018 do decembra 2018 (v mio EUR)



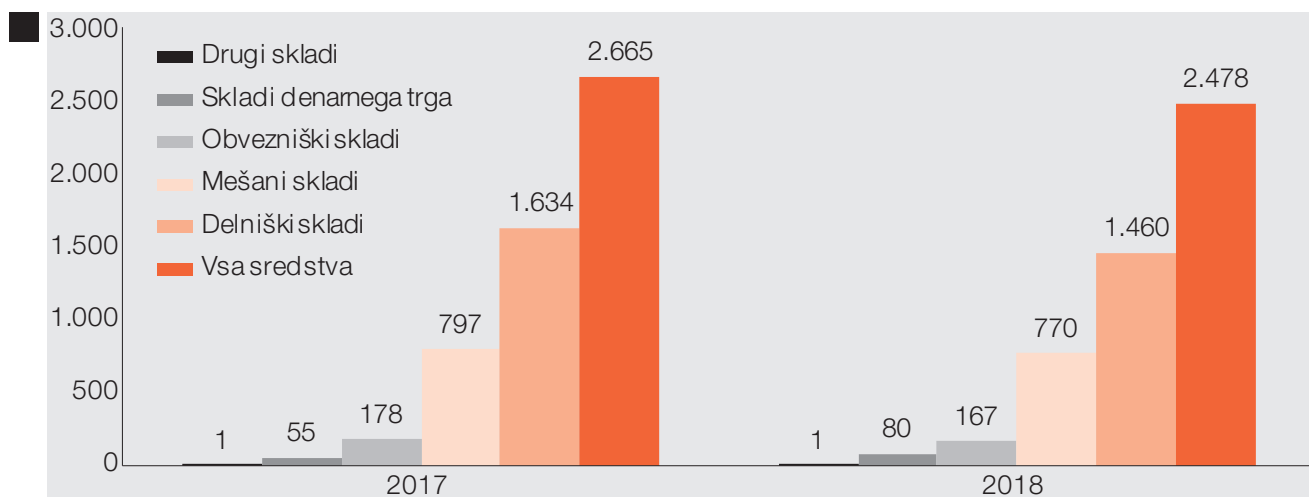
Vir: ATVP.

Konec leta 2018 se je v primerjavi s predhodnim letom vrednost sredstev zvišala le pri skladih denarnega trga, in sicer je konec leta 2018 znašala 80 mio EUR in je bila glede na konec leta 2017 višja za 44,8 %. Najvišji padec

vrednosti sredstev je bil zabeležen pri delniških skladih, in sicer se je vrednost sredstev znižala za 10,6 % in je znašala 1.460 mio EUR konec leta 2018.

Slika 9:

Vrednost sredstev po posameznih kategorijah skladov na dan 29. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018 (v mio EUR)



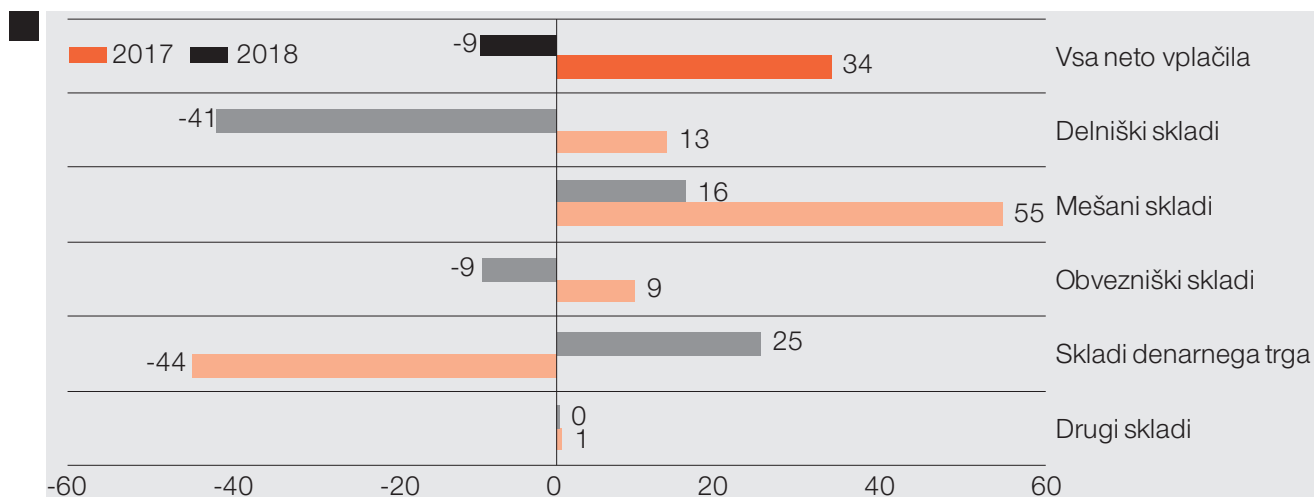
Vir: ATVP.

V letu 2018 so realizirali neto vplačila skladi denarnega trga ter mešani skladi, in sicer skladi denarnega trga v višini 25 mio EUR ter mešani skladi v višini 16 mio EUR. Delniški skladi so

realizirali največ neto izplačil, in sicer v višini 41 mio EUR, med tem ko so obvezniški skladi realizirali 9 mio EUR neto izplačil.

Slika 10:

Obseg neto vplačil v posamezne kategorije skladov v letu 2017 in letu 2018 (v mio EUR)



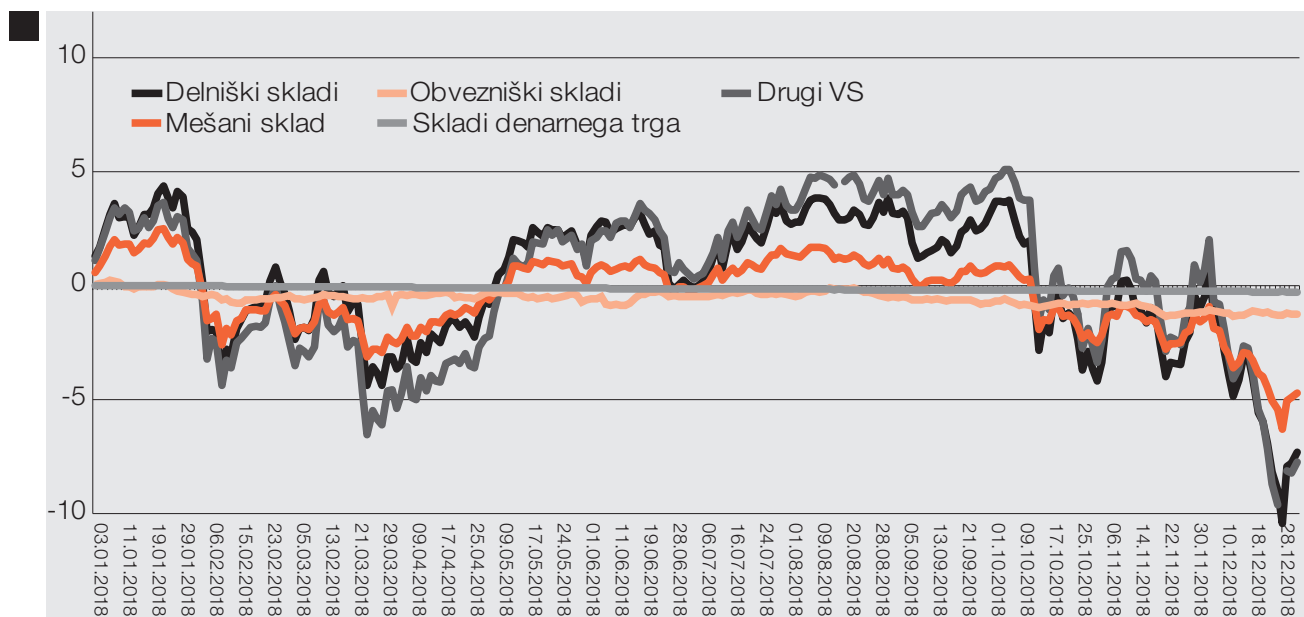
Vir: ATVP.

3.1.4 Donosnost vzajemnih skladov

Slika 11 prikazuje tehtane donosnosti po posameznih kategorijah vzajemnih skladov v letu 2018, pri čemer je donosnost izračunana kot sprememba VEP na dnevni ravni, kjer je kot utež upoštevan delež vrednosti sredstev posameznega vzajemnega sklada v skupni vrednosti sredstev posamezne kategorije sklada na določen dan (delniški skladi, mešani skladi, obvezniški skladi, skladi denarnega trga in drugi skladi). Negativne tehtane donosnosti skozi celotno leto 2018 so bile zabeležene pri skladih denarnega trga (enako tudi leto poprej) ter pri obvezniških skladih z izjemo prvih dni v letu 2018. Pri ostalih kategorijah skladov je bilo zabeleženo usklajeno nihanje tehtane donosnosti med pozitivno in negativno vrednostjo, in sicer so v januarju 2018 imeli pozitivne tehtane donosnosti, v obdobju od februarja do začetka maja negativne, sledilo je obdobje (do oktobra) pozitivnih tehtanih donosnosti, zadnji del leta 2018 pa so zopet bile v večini zabeležene negativne tehtane donosnosti. Najbolj je nihala tehta-

na donosnost delniških skladov, ki se je gibala med -10,4 % in 4,4 %. Povprečje tako tehtanih donosnosti delniških skladov pa je znašalo 0,2 %. Tehtana donosnost drugih skladov se je gibala med -9,6 % in 5,1 %, njihovo povprečje tehtanih donosnosti pa je znašalo 0,3 %. Sledi jo mešani skladi, kjer se je tehtana donosnost gibala med -6,3 % in 2,5 %. Povprečje tehtanih donosnosti mešanih skladov pa je -0,4 %. Tehtana donosnost obvezniških skladov se je gibala med -1,3 % in 0,2 %, njihovo povprečje tehtanih donosnosti pa je znašalo -0,6%. Najmanj je nihala tehtana donosnost skladov denarnega trga, ki se je gibala med -0,3 % in -0,0013 %, njihovo povprečje tehtanih donosnosti pa je znašala -0,1 %.

Slika 11:

Tehtane donosnosti posameznih kategorij skladov v letu 2018 (v %)

Opombi:

1. Pri izračunu so bili upoštevani samo tisti vzajemni skladi, ki so v letu 2018 poslovali celo leto.
2. Dneva 14. 8. 2018 in 24. 12. 2018 nista obračunska dneva pri vseh vzajemnih skladih.

Vir: ATVP.

3.2 Alternativni investicijski skladi

Zakon o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov (ZUAIS) postavlja za upravljalce alternativnih investicijskih skladov (upravljalcev AIS) različne zahteve glede na velikost in kompleksnost AIS, ki jih upravljajo, pri čemer pa se morajo vsi upravljalci AIS najmanj registrirati pri ATVP.

ATVP v skladu z določbami ZUAIS vodi register upravljalcev AIS, v katerega se vpisujejo upravljalci AIS s sedežem v Republiki Sloveniji ter AIS, ki jih upravljajo. Konec leta 2018 je bilo v registru upravljalcev AIS⁸ vpisanih 15 upravljalcev AIS, od tega 14 registriranih upravljalcev AIS in en upravljalcev AIS z dovoljenjem ATVP za opravljanje storitev upravljanja AIS. Ti

upravljalci AIS so upravljali 3 AIS, ki imajo priznan status specialnega investicijskega sklada (SIS)⁹ in 24 AIS brez statusa. Vsi omenjeni AIS so namenjeni samo profesionalnim vlagateljem. Obseg sredstev v upravljanju upravljalcev AIS s sedežem v Republiki Sloveniji je konec leta 2018 znašal 130 mio EUR, kar predstavlja 109,7 % porast glede na konec leta 2017. Tako visoka rast je glede na to, da gre za relativno novo panogo na področju kolektivnega upravljanja premoženja, pričakovana. Ne glede na to pa obseg sredstev AIS ostaja skromen v primerjavi z obsegom sredstev vzajemnih skladov (5,2 %).

Za razliko od Slovenije pa se je po podatkih EFAMA, čista vrednost sredstev AIS iz vseh držav članic v istem obdobju zmanjšala za 0,4 %, in konec leta 2018 znašala 5.873 mrd EUR.

⁸ Konec leta 2018 sta dve domači družbi za upravljanje upravljali dva AIS, ki imata priznan status specialnega investicijskega sklada (SIS).

⁹ SIS je AIS, ki je pri ATVP pridobil status SIS, kar pomeni, da je njegovo poslovanje usklajeno s tretjim poglavjem ZUAIS.

Podobno kot na področju KNPVP tudi ZUA-IS uvaja t. i. potni list tako upravljavca AIS kot tudi AIS. Konec leta 2018 je bilo tako iz drugih držav članic notificiranih 72 AIS, ki se tržijo profesionalnim vlagateljem v Republiki Sloveniji in 42 Evropskih skladov tveganega kapitala

(EuVECA), ki se tržijo v Republiki Sloveniji. Prav tako je bilo konec leta 2018 notificiranih 10 upravljavcev AIS iz drugih držav članic, ki lahko opravljajo storitve upravljanja AIS v Republiki Sloveniji.

Tabela 19:

Splošni podatki o alternativnih investicijskih skladih na dan 29. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018

	30. 12. 2017	29. 12. 2018
Število registriranih upravljavcev AIS s sedežem v RS	11	14
Število upravljavcev AIS z dovoljenjem ATVP za opravljanje storitev upravljanja AIS s sedežem v RS	2	1
Število AIS s statusom SIS v upravljanju upravljavcev AIS s sedežem v RS	2	3
Število AIS brez statusa v upravljanju upravljavcev AIS s sedežem v RS	15	24
Vrednost sredstev AIS v upravljanju upravljavcev AIS s sedežem v RS (v mio EUR)	62	130
Število AIS iz drugih držav članic, ki se tržijo profesionalnim vlagateljem v RS	73	72
Število EuVECA iz drugih držav članic, ki se tržijo v RS	22	42

Vir: ATVP.

4 VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLADI

V začetku leta 2018 je s poslovanjem pričel še en krovni pokojninski sklad, ki znotraj treh podskladov izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla člana, pri čemer se je obstoječi vzajemni pokojninski sklad preoblikoval v podsklad tega krovnega pokojninskega sklada. Gre za zadnje takšno preoblikovanje na trgu vzajemnih pokojninskih skladov, saj za še zadnji, samostojno delujoči vzajemni pokojninski sklad, ATPV ne pričakuje, da se bo v bližnji prihodnosti pre-

oblikoval v podsklad krovnega pokojninskega sklada. S tem se je zaključil prehod v nove oblike produktov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jih je prinesel novi Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), sprejet v letu 2012.

Na dan 31. 12. 2018 je tako poslovalo trinajst vzajemnih pokojninskih skladov¹⁰, ki so jih upravljal trije upravljavci.

Tabela 20:

Splošni podatki o vzajemnih pokojninskih skladih od leta 2013 do leta 2018

	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Število VPS, ki so poslovali v tekočem letu	6	6	8	9	11	13
Število upravljavcev	5	5	4	3	3	3

Vir: ATPV.

4.1 Sredstva v upravljanju in struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov

Obseg sredstev vzajemnih pokojninskih skladov je konec leta 2018 znašal 1.123,9 mio EUR, kar je 5,5 % več kot ob koncu leta 2017. Obseg sredstev se je tako v letu 2018 povečal za 58,2 mio EUR, kar pa je predvsem posledica neto vplačil, ki so v tem obdobju znašala 65,8 mio EUR. Razmere na kapitalskih trgih so bile ob koncu leta 2018 namreč dokaj neugodne, kar se je posledično odražalo v nižjih vrednostnih naložb.

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje zavarovanja pomeni, da član, ki je vključen v dodatno zavarovanje, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Izredno prenehanje nastopi, ko član izstopi iz zavarovanja

na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja vzajemnega pokojninskega sklada. Prenos sredstev v pokojninski sklad, ki ga upravlja drug upravljavec, predstavlja poseben način prenehanja dodatnega zavarovanja.

V letu 2018 so bila v vzajemne pokojninske sklade zabeležena vplačila sredstev v višini 112,7 mio EUR in izplačila sredstev zaradi zgoraj naštetih razlogov, v višini 46,9 mio EUR. Vplačila v vzajemne pokojninske sklade so se v letu 2018, glede na leto poprej, povečala za 57,4 %, kar je predvsem posledica odprave varčevalnih ukrepov na področju premije dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbenke, ki so veljali od leta 2012, ko je bil uveljavljen Zakon za uravnoteženje javnih financ (ZUJF).

¹⁰ Podatek se nanaša na štiri krovne pokojninske sklade, ki so sestavljeni iz dvanajstih podskladov in na en vzajemni pokojninski sklad. Zaradi konsistentnosti se izraz vzajemni pokojninski sklad v besedilu nanaša tudi na podsklade krovnega pokojninskega sklada.

Tabela 21:

Vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov od leta 2013 do leta 2018 (v EUR)

	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Sredstva	877.775.969	948.180.297	965.628.581	1.011.680.311	1.065.717.295	1.123.896.542

Vir: ATVP.

Kot že rečeno je v letu 2018 začel z zbiranjem vplačil še en krovni pokojninski sklad oblikovan v skladu z ZPIZ-2. Ker morajo upravljavci pri večjih vzajemnih pokojninskih skladih zagotavljati zajamčeno donosnost na čisto vplačilo, ki je odvisna od donosnosti dolgoročnih državnih obveznic Republike Slovenije, so tudi njihove naložbe pretežno usmerjene v naložbe s fiksno stopnjo donosa, to je v dolžniške vrednostne papirje. Na ta način naj bi upravljavci zagotavljali skromne, vendar pozitivne donosnosti na vplačano premijo in se izognili tveganju nedoseganja minimalne zajamčene donosnosti. Zaradi zelo kratkega obdobja obstoja skladov s fleksibilnejšo naložbeno politiko, se struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov razumljivo ni bistveno spremenila v smeri povečanja izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2018 so sredstva v vzajemnih pokojninskih skladih s fleksibilnejšo naložbeno politiko znašala 39,5 mio EUR, kar je sicer znatno več kot konec leta 2017 (49,8 % porast), vendar pa njihov delež v vrednosti sredstev vseh vzajemnih pokojninskih skladov ostaja skromen (3,5 %).

Struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov se v letu 2018, glede na leto 2017, ni bistveno spremenila. Največji delež je tako pripadal naložbam v dolžniške vrednostne papirje, ki je konec leta 2018 znašal 56,0 % (55,2 % konec leta 2017), sledile so naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov s 35,8 % (35,6 % konec leta 2017), preostanek pa je odpadel na naložbe v delnice (2 %) in instrumente denarnega trga (0,8 %).

Delež naložb v vrednostne papirje domačih izdajateljev je konec leta 2018 nekoliko znižal v primerjavi s koncem leta 2017 in znašal 23,2 % vseh sredstev vzajemnih pokojninskih skladov (26,0 % konec leta 2017). Pri tem je bilo 22,3 % sredstev naloženih v dolžniške vrednostne papirje domačih izdajateljev, zgolj 0,9 % sredstev pa v lastniške vrednostne papirje domačih izdajateljev.

Tabela 22:

Agregatna struktura naložb vzajemnih pokojninskih skladov na dan 31. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018¹¹

	31. 12. 2017		31. 12. 2018	
	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)	Skupaj (v EUR)	Delež (v %)
1. Denar in denarni ustrezniki	8.343.521	0,78	18.996.977	1,69
2. Finančne naložbe	1.056.414.153	99,13	1.103.147.884	98,15
2.1 Depoziti in posojila	55.132.566	5,17	40.052.357	3,56
2.2 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	671.078.104	62,97	698.296.832	62,13
2.2.1 Instrumenti denarnega trga	10.650.792	1,00	1.511.639	0,13
2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji	263.016.912	24,68	272.014.181	24,20
2.2.3 Delnice in drugi kapitalni instrumenti	18.415.159	1,73	22.290.158	1,98
2.2.4 Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	378.995.241	35,56	402.480.854	35,81
2.2.5 Drugo	0	0,00	0	0,00
2.3 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega poslovnega izida	0	0,00	0	0,00
2.4 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	330.203.484	30,98	364.798.695	32,46
2.4.1 Instrumenti denarnega trga	5.323.258	0,50	7.877.408	0,70
2.4.2 Dolžniški vrednostni papirji	324.880.226	30,48	356.921.287	31,76
3. Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji	0	0,00	0	0,00
4. Terjatve	959.620	0,09	1.751.663	0,16
5. Naložbene nepremičnine	0	0,00	0	0,00
6. Druga sredstva	0	0,00	0	0,00
7. Skupaj	1.065.717.295	100,0	1.123.896.524	100,0

Vir: ATVP.

¹¹ Od 1. 1. 2018 se za vzajemne pokojninske sklade uporabljajo nove sheme računovodskih izkazov. Podatki za leto 2017 so prilagojeni na nove sheme.

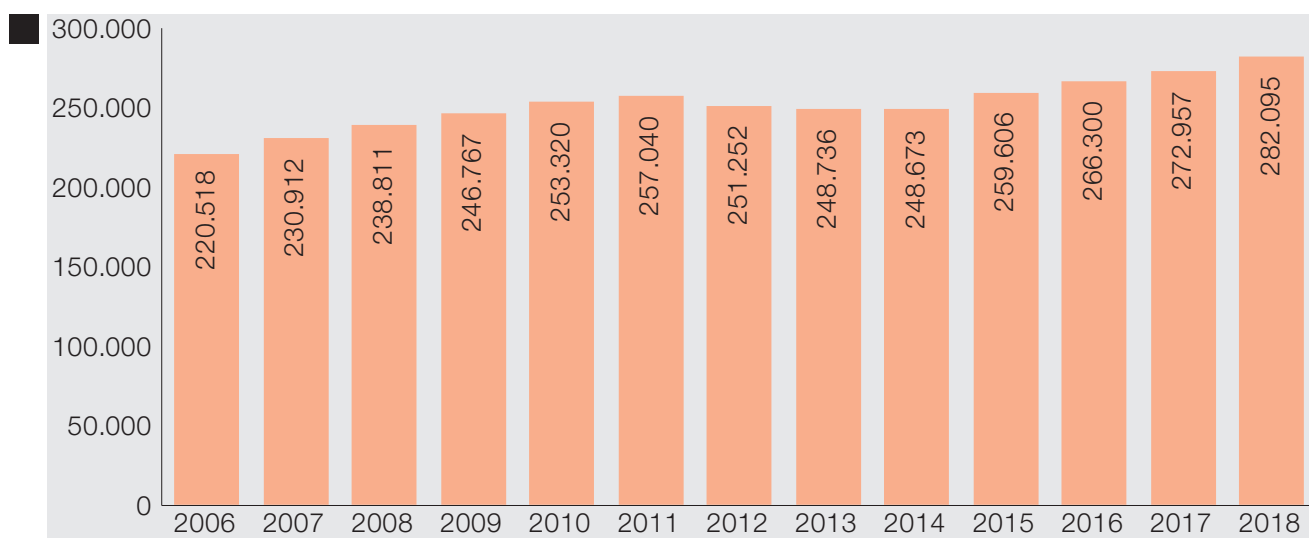
4.2 Tržni delež upravljavcev in število članov vzajemnih pokojninskih skladov

ZPIZ-2 je omejil možnost predčasnih dvigov privarčevanih sredstev v kolektivnem zavarovanju. Sredstva, ki so jih člani privarčevali do 31. 12. 2012, bodo lahko še vedno dvignili v enkratnem znesku po preteku desetih let, ne bodo pa mogli do upokojitve dvigniti sredstev, ki so jih privarčevali po 1. 1. 2013. Enkratno izplačilo privarčevanih sredstev je vplivalo tudi na zmanjšanje števila članov vzajemnih pokojninskih skladov, ki je prvič nastopilo v letu 2012. Po pričakovanjih se je dinamika izstopov članov

iz vzajemnih pokojninskih skladov sprva upočasnila, v letu 2015 pa so vzajemni pokojninski skladi prvič beležili rast skupnega števila članov, ki se je nadaljevala tudi v naslednjih letih. V vzajemne pokojninske sklade je bilo konec leta 2018 tako vključenih 282.095 članov¹², kar predstavlja 3,3 % porast glede na leto pred tem, 280.077 članov je bilo v dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih preko delodajalcev. Število članov, ki so vključeni na prostovoljni bazi in sami plačujejo premijo je še vedno izjemno majhno, in sicer 2.543 članov. V skladu z določbami ZPIZ-2 lahko vsak član pristopi k enemu kolektivnemu in enemu individualnemu pokojninskemu načrtu.

Slika 12:

Gibanje skupnega števila članov vzajemnih pokojninskih skladih v obdobju od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2018



Vir: ATVP.

Konec leta 2018 je imela največ sredstev v upravljanju Modra zavarovalnica, d. d., in sicer 1.031,8 mio EUR, pri čemer je pomembno dejstvo, da je upravljala Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev, ki je dosegel 70,1 % tržni delež in Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS), ki je dosegel 15,5 % tržni delež.

¹² Navedeni podatek zajema skupno število članov vzajemnih pokojninskih skladov, torej tudi tistih članov, ki so zadržali pravice iz naslova kolektivnega oziroma individualnega zavarovanja (ob izstopu iz pokojninskega zavarovanja ali odpovedi upravljavca se lahko član vzajemnega pokojninskega sklada odloči, da bo zadržal pravice iz vplačanih enot premoženja, članstvo v vzajemnem pokojninskem skladu v tem primeru ne preneha, vrednost premoženja na osebni račun člana pa se povečuje skladno z rastjo vrednosti enote premoženja) in članov, ki imajo pravico do začasnega prenehanja plačevanja premije.

Tabela 23:

Tržni deleži posameznih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov na dan 31. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018, merjeni z obsegom čiste vrednosti sredstev v upravljanju

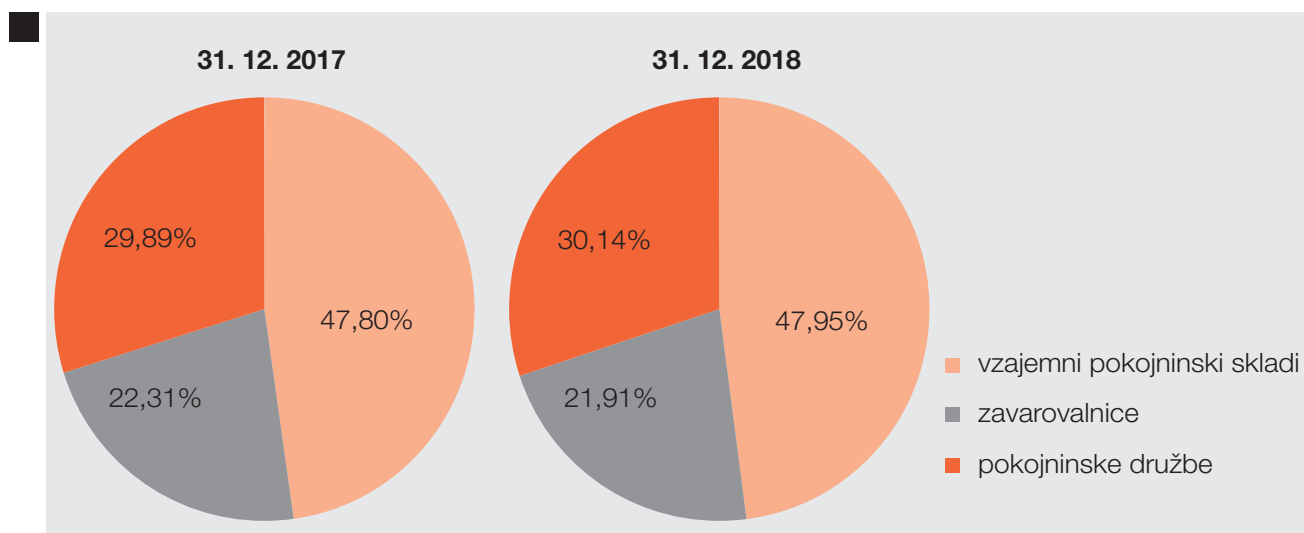
Upravljevac VPS	31. 12. 2017			31. 12. 2018		
	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VPS	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Število VPS
Modra zavarovalnica, d. d.	978.367.168	92,17	7	1.031.763.484	92,35	7
Banka Intesa Sanpaolo d. d. ¹³	42.296.552	3,98	1	42.638.171	3,82	3
Generali Zavarovalnica, d. d.	40.813.243	3,84	3	42.802.491	3,83	3
Skupaj	1.061.476.962	100,00	11	1.117.204.146	100,00	13

Vir: ATVP.

Skladno z določbami ZPIZ-2 izvajajo dodatno zavarovanje vzajemni pokojninski skladi, zavarovalnice in pokojninske družbe. Glede na obseg vseh sredstev, zbranih s strani ponudnikov dodatnega zavarovanja, so v letu 2018 vzajemni pokojninski skladi dosegli 47,9 % tržni delež.

Slika 13:

Tržni deleži pokojninskih družb, vzajemnih pokojninskih skladov in zavarovalnic na dan 31. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2018, merjeni z obsegom sredstev v upravljanju



Vir: ATVP.

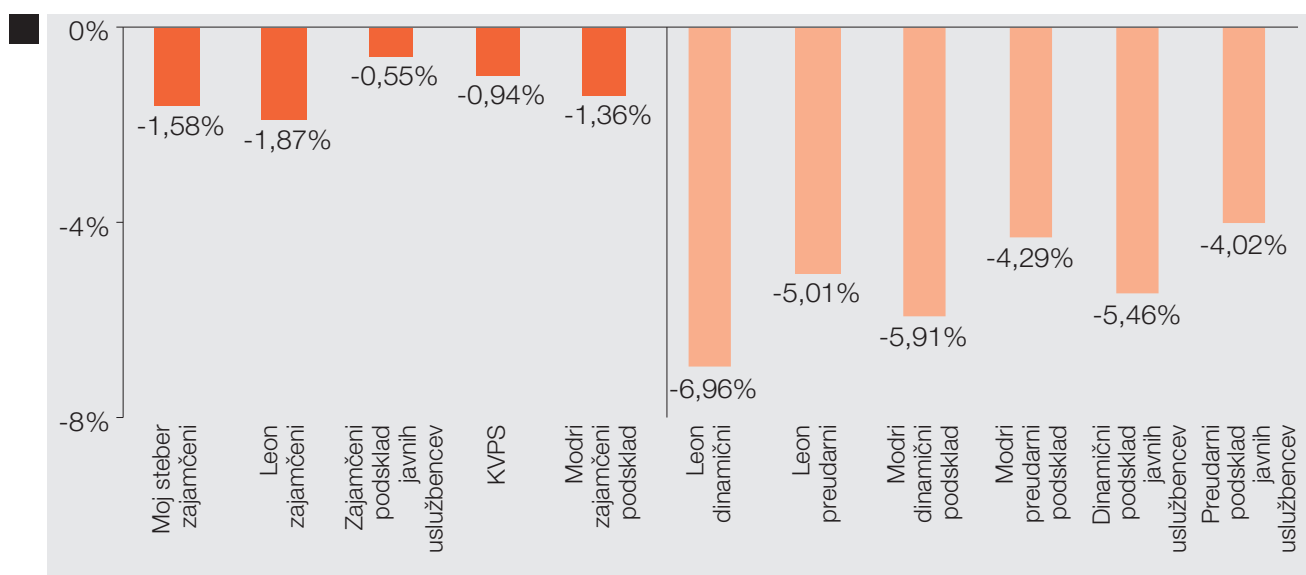
¹³ Banka Koper, d. d. se je dne 16. 1. 2017 preimenovala v Banka Intesa Sanpaolo d. d.

4.3 Donosnost vzajemnih pokojninskih skladov

Slika 14 prikazuje donosnosti posameznih vzajemnih pokojninskih skladov¹⁴ v letu 2018, pri čemer je potrebno poudariti, da donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov z različnimi naložbenimi politikami niso med seboj primerljive. V letu 2018 so vsi vzajemni pokojninski skladi izkazovali negativno donosnost. Razlog za so neugodne razmere na kapitalskih trgih v drugi polovici leta 2018, še posebej oktobra in decembra.

Slika 14:

Donosnost vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo (levo) in vzajemnih pokojninskih skladov brez zajamčene donosnosti na čisto vplačilo (desno) v letu 2018 (v %)



Vir: ATVP.

¹⁴ Letna donosnost vzajemnega pokojninskega sklada je izračunana kot sprememba vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada v mesecu decembru 2018 glede na mesec december 2017. Ker sta podsklada Krovnega pokojninskega sklada Moj steber, in sicer Moj steber uravnoteženi in Moj steber dinamični začela z zbiranjem vplačil v mesecu januarju 2018, na Sliki 14 nista prikazana.

Upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov v petih od 11 vzajemnih pokojninskih skladih zbrana sredstva upravljajo v skladu z naložbeno politiko zagotavljanja zajamčene donosnosti na čisto vplačilo. Donosnost v teh skladih ne sme biti nižja od 40 % povprečne letne obrestne mere državnih vrednostnih papirjev Republike Slovenije z dospelostjo nad enim letom (ta je za obdobje od januarja do decembra 2018 znašala 0,49 % na letni ravni oziroma 0,04% na mesečni ravni). Od januarja 2012 se donosnost izračunava samo enkrat letno, v izračun pa so vključene letne povprečne donosnosti predhodnih 24 mesecev. V letu 2013 je Dopolnitev Pravilnika o izračunu minimalne zajamčene donosnosti omejila povprečno donosnost do dospelja državnih vrednostnih papirjev, ki se uporablja za izračun minimalne zajamčene donosnosti na največ 3,75 %. Minimalna zajamčena donosnost je posledično lahko največ 1,5 % na letni ravni.

Vzajemni pokojninski skladi z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo, ki jih upravljata Banka Intesa Sanpaolo d. d. in Modra zavarovalnica, d. d., zagotavljajo članom zajamčeno donosnost v višini 50 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje Republike Slovenije z dospelostjo nad enim letom (ta je za obdobje od januarja do decembra 2018 znašala 0,61 % na letni ravni oziroma 0,05 % na mesečni ravni). Vzajemni pokojninski sklad z zajamčeno donosnostjo na čisto vplačilo, ki ga upravlja Generali Zavarovalnica d. d. pa članom zagotavlja zajamčeno donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje Republike Slovenije z dospelostjo nad enim letom (ta je za obdobje od januarja do decembra 2018 znašala 0,73 % na letni ravni oziroma 0,06 % na mesečni ravni).

Številka zadeve: 0101-5/2019-1

Sprejeto na 776. seji Sveta ATPV, dne 17. 4. 2019.

mag. Miloš Čas
predsednik Sveta ATPV

PRILOGE

Tabela 1:

Javne ponudbe vrednostih papirjev v obdobju od leta 1994 do leta 2018 (emisijška vrednost v mio EUR)

Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	Izdaja delnic		Izdaja dolžniških VP		Izdaja delnic		Izdaja dolžniških VP		
	Št.	Emisijška vrednost	Št.	Emisijška vrednost	Št.	Emisijška vrednost	Št.	Emisijška vrednost	
1994	6	35,85	5	14,56	0	0	1	16,90	67,30
1995	5	4,87	7	17,98	3	3,73	2	2,95	29,53
1996	2	3,71	8	35,05	1	1,31	1	3,02	43,09
1997	0	0	5	34,08	2	1,85	1	4,17	40,10
1998	0	0	3	12,86	1	0,56	1	8,35	21,77
1999	0	0	3	13,85	1	4,24	3	11,38	29,47
2000	0	0	4	38,89	1	1,97	1	8,35	49,21
2001	0	0	1	8,99	0	0	0	0	8,99
2002	0	0	1	12,68	0	0	0	0	12,68
2003	0	0	1	16,81	0	0	0	0	16,81
2004	0	0	0	0	1	6,26	0	0	6,26
2005	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2006	0	0	0	0	4	19,98	0	0	19,98
2007	3	438,73	0	0	6	114,56	0	0,00	553,29
2008	4	548,15	0	0	4	16,98	1	2	567,13
2009	0	0	0	0	3	500,00	0	0	500,00
2010	0	0	1	100,00	4	30,86	1	30,00	160,86
2011	2	263,6	0	0	2	8,25	1	10,00	281,85
2012	2	140,00	0	0	5	61,23	1	7,43	208,66
2013	0	0	0	0	2	100,00	0	0	100,00
2014	1	4,64	0	0	0	0	0	0	4,64
2015	1	13,00	0	0	2	37,00	0	0	50,00
2016	1	4,09	0	0	1	4,2	0	0	8,29
2017	1	0,99	0	0	0	0	0	0	0
2018	1	608,64	0	0	0	0	0	0	608,64

Opombi:

1. Emisijške vrednosti primarnih izdaj so izračunane na podlagi prodajnih cen, ki ne vključujejo količinskih popustov in obresti (revalorizacijskih in realnih).

2. Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

Tabela 2:

Izdaje vrednostnih papirjev Banke Slovenije in Republike Slovenije v obdobju od leta 1998 do leta 2018 (nominalna vrednost v mio EUR)

Leto	Vrednostni papirji Republike Slovenije				Vrednostni papirji Banke Slovenije				Skupaj
	Kratkoročni VP		Dolgoročni VP		Kratkoročni VP		Dolgoročni VP		
	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vred	
1998	8	81,38	4	80,36	4	333,83	0	0	495,58
1999	12	134,92	1	26,31	5	170,06	0	0	331,29
2000	24	269,51	12	155,53	0	0	0	0	425,04
2001	53	790,54	12	218,20	0	0	0	0	1.008,73
2002	76	1.648,39	27	1.575,51	0	0	0	0	3.223,90
2003	76	1.580,91	10	663,27	0	0	0	0	2.244,19
2004	77	2.211,69	15	751,13	0	0	0	0	2.962,82
2005	72	2.092,18	22	1.724,80	0	0	0	0	3.816,98
2006	24	701,05	12	1.034,89	0	0	0	0	1.735,94
2007	11	550,00	1	298,50	0	0	0	0	848,50
2008	9	390,00	1	1.000,00	0	0	0	0	1.390,00
2009	9	1.114,40	3	4.000,00	0	0	0	0	5.114,40
2010	4	156,11	2	2.500,00	0	0	0	0	2.656,11
2011	4	101,26	3	3.907,02	0	0	0	0	4.008,28
2012	23	1.548,75	0	0	0	0	0	0	1.548,75
2013	23	2.029,91	0	0	0	0	0	0	2.029,91
2014	27	1.050,62	4	3.500,00	0	0	0	0	4.550,62
2015	15	438,97	6	3.004,60	0	0	0	0	3.443,57
2016	16	377,56	8	4.967,50	0	0	0	0	5.354,06
2017	15	531,00	10	5.381,50	0	0	0	0	5.912,50
2018	17	549,00	6	2.841,00	0	0	0	0	3.390,00

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

Tabela 3:

Sprejem vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu v obdobju od leta 1998 do leta 2018 (nominalna vrednost v mio EUR)

Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	Izdaja delnic		Izdaje dolžniških VP		Izdaja delnic		Izdaje dolžniških VP		
	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	Št.	Nominalna vrednost	
1998	0	0	2	3,76	6	55,24	0	0	59,00
1999	0	0	2	23,55	5	23,77	1	9,06	56,38
2000	1	2,22	2	16,69	3	30,98	1	4,31	54,20
2001	0	0	4	41,22	0	0,00	0	0,00	41,22
2002	0	0	5	74,54	4	22,65	1	3,98	101,16
2003	0	0	6	224,43	4	18,59	1	38,87	281,89
2004	0	0	10	173,72	3	30,17	3	95,90	299,79
2005	0	0	12	334,62	9	178,76	6	169,12	682,50
2006	0	0	7	142,22	7	305,39	2	82,56	530,17
2007	0	0	7	151,66	10	72,49	1	10,00	234,15
2008	1	102,00	9	367,58	4	29,33	2	45,42	544,33
2009	0	0	2	17,90	1	6,95	1	50,00	74,85
2010	0	0	4	98,53	3	16,51	2	40,25	155,29
2011	0	0	2	49,15	3	35,92	5	232,04	317,11
2012	0	0	1	6,5	3	16,27	1	330,00	352,77
2013	1	100,00	2	26,89	3	22,80	3	55,18	204,87
2014	0	0	0	0	5	110,86	3	120,20	231,06
2015	0	0	0	0	0	0	5	239,84	239,84
2016	0	0	0	0	0	0	1	100,00	100,00
2017	0	0	0	0	1	1,82	2	69,46	71,28
2018	1	608,64	0	0	0	0	1	20,00	628,64

Opombi:

1. Podatkov o vrednosti delnic, ki so bili uvrščeni v organizirano trgovanje od leta 2007 do leta 2015 po nominalni vrednosti, ni mogoče primerjati s podatki iz prejšnjih let, ker je večina delnic izdanih kot kosovne delnice brez nominalne vrednosti. Prav tako jih ne moremo vrednotiti po tržni vrednosti, ker se tržna cena teh delnic oblikuje šele po tem, ko se z delnicami dejansko trguje na organiziranem trgu. Za leto od 2007 do 2015 je iz navedenega razloga vrednost izdaj delnic, ki so bile uvrščene v organizirano trgovanje, za primerjavo prikazana v znesku, ki odraža vrednost osnovnega kapitala, za katerega so izdane delnice, ki se uvrščajo v organizirano trgovanje oziroma v znesku, ki odraža vrednost osnovnega kapitala, za katerega je bila izvedena dokapitalizacija izdajatelja in v nadaljevanju razširjena kotacija z delnicami (v primerih ko so bile delnice preteklih izdaj posameznega izdajatelja pred dokapitalizacijo že uvrščene v organiziran trg).

2. Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

Vir: ATVP.

Tabela 4:

Prezemi v obdobju od leta 1998 do leta 2018 (v mio EUR)

Leto	Uspešni prezemi (izdana dovoljenja za prevzemno ponudbo)			Neuspešni prezemi (izdana dovoljenja za prevzemno ponudbo)		
	Število prezemov	Nominalna vrednost prezemov	Tržna vrednost prezemov*	Število prezemov	Nominalna vrednost prezemov	Tržna vrednost prezemov
1998	0	0	0	2	10,45	25,69
1999	8	35,52	58,12	1	6,05	14,53
2000	10	45,45	131,75	0	0	0
2001	14	101,66	500,55	0	0	0
2002	18	142,13	1.214,13	0	0	0
2003	7	26,11	71,35	0	0	0
2004	29	231,28	290,97	1	4,12	6,18
2005	20	125,24	261,31	2	28,15	34,81
2006	21	166,32	347,87	2	19,94	32,70
2007	33	8,52	1.237,83	2	0	28,47
2008	20	0	237,95	0	0	0
2009	12	0	24,82	0	0	0
2010	6	0	2,33	0	0	0
2011	10	0	41,35	1	0	4,20
2012	15	0	44,75	0	0	0,82
2013	7	0	115,20	0	0	0
2014	8	0	336,00	0	0	0
2015	14	0	177,27	3	0	0
2016	13	0	5,30	0	0	0
2017	17	0	23,03	0	0	0
2018	11	0	191,85	0	0	0

Opombi:

1. V letu 2007 je zgolj pri štirih prevzemih vrednost prevzema mogoče izraziti nominalno, med tem ko za ostale prevzeme omenjenega podatka ni mogoče podati, saj so delnice izdane kot kosovne delnice, ki nimajo nominalne vrednosti. V letu 2008 do 2015 ni podatka o nominalni vrednosti prevzemov, saj so delnice izdane kot kosovne delnice.

2. Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,64 SIT.

* Tržna vrednost prevzema = število delnic, ki jo je prevzemnik pridobil v prevzemni ponudbi x prevzemna cena

Vir: ATVP.

Tabela 5:

Struktura prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu v obdobju od leta 1995 do leta 2018

Leto	Sestava prometa (v %)					Skupaj
	Delnice	Obveznice	Investicijski kuponi vzajemnih skladov	Pokojninski boni	Kratkoročni finančni instrumenti	
1995	51,4	25,8	0,0	0,0	22,8	100,0
1996	77,1	15,2	0,0	0,0	7,7	100,0
1997	80,9	10,6	0,0	0,0	8,5	100,0
1998	77,2	12,7	5,8	0,0	4,3	100,0
1999	63,4	13,3	20,3	0,6	2,4	100,0
2000	53,9	20,9	23,3	0,7	1,2	100,0
2001	68,0	14,8	15,9	0,5	0,8	100,0
2002	58,0	23,0	17,8	1,1	0,1	100,0
2003	43,9	38,1	17,9	0,0	0,1	100,0
2004	56,3	28,6	15,1	0,0	0,0	100,0
2005	51,1	40,8	8,1	0,0	0,0	100,0
2006	80,2	10,4	9,4	0,0	0,0	100,0
2007	89,6	5,1	5,3	0,0	0,0	100,0
2008	74,1	20,0	5,9	0,0	0,0	100,0
2009	79,6	17,3	3,1	0,0	0,0	100,0
2010	73,3	22,1	4,6	0,0	0,0	100,0
2011	86,2	13,0	0,8	0,0	0,0	100,0
2012	84,0	15,4	0,5	0,0	0,1	100,0
2013	76,4	22,0	0,5	0,0	1,1	100,0
2014	88,6	10,1	0,0	0,0	1,3	100,0
2015	84,9	14,2	0,0	0,0	0,9	100,0
2016	93,8	5,6	0,0	0,0	0,6	100,0
2017	96,3	3,1	0,0	0,0	0,6	100,0
2018	97,1	2,9	0,0	0,0	0,0	100,0

Vir: Ljubljanska borza.

Poročilo o stanju in razmerah na trgu finančnih instrumentov v letu 2018

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Agencija za trg vrednostnih papirjev
Naslov: Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Slovenija
Besedilo: Agencija za trg vrednostnih papirjev
Telefon: 01 280 04 00
E-pošta: info@atvp.si
Spletna stran: <http://www.atvp.si>
Oblikovanje: ROBERT KUCHAR KORPORATIVNO OBLIKOVANJE d. o. o.
Tisk: HIŠA GRAFIKE, d. o. o.
Maj 2019

Uporaba in objava podatkov je dovoljena le z navedbo vira.

■ ■
■ **A**TVP ■