



POROČILO O STANJU IN RAZMERAH NA TRGU FINANČNIH INSTRUMENTOV V LETU 2010

Ljubljana, maj 2011

Poročilo o stanju in razmerah na trgu finančnih instrumentov za leto 2010

Pripravila: Agencija za trg vrednostnih papirjev
Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Slovenija
Oblikovanje: ATVP
Leto izdaje: Maj 2011

Vsebina

UVOD	4
1. PRIMARNI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMI	6
1.1. PRIMARNI TRG	6
1.1.1. JAVNE PONUDBE VREDNOSTNIH PAPIRJEV	6
1.1.2. IZJEME PRI OBVEZNOSTI OBJAVE PROSPEKTA	8
1.2. UVRSTITEV VREDNOSTNIH PAPIRJEV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU	8
1.3. PREVZEMI	9
1.4. OBJAVE PODATKOV O POSLOVANJU JAVNIH DRUŽB	9
2. SEKUNDARNI TRG FINANČNIH INSTRUMENTOV	11
2.1. UVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV NA ORGANIZIRANI TRG	11
2.2. STRUKTURA IN OBSEG PROMETA S FINANČNIMI INSTRUMENTI NA ORGANIZIRANEM TRGU	12
2.3. DEJAVNOSTI NEREZIDENTOV NA ORGANIZIRANEM TRGU	14
2.4. POSLOVANJE S SVEŽNJI	15
2.5. BORZNI INDEKSI	16
2.6. TRŽNA KAPITALIZACIJA FINANČNIH INSTRUMENTOV NA ORGANIZIRANEM TRGU	17
2.7. POSLOVANJE BORZNOPOSREDNIŠKIH DRUŽB	19
3. INVESTICIJSKI SKLADI	21
3.1. VZAJEMNI SKLADI	21
3.2. NVESTICIJSKE DRUŽBE	26
3.3. INVESTICIJSKI SKLADI IZ DRŽAV ČLANIC EU, KI IZPOLNJUJEJO POGOJE ZA TRŽENJE IN PRODAJO V REPUBLIKI SLOVENIJI	29
4. VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLADI	29
PRILOGA	34

UVOD

Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) v skladu s 472. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) 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.

Večina najpomembnejših gospodarstev je v letu 2010 beležila krepitev gospodarske aktivnosti, ki naj bi kazala na konec gospodarske recesije. Tudi finančni trgi so se okrepili, čeprav strokovnjaki s tega področja opozarjajo, da trgi ostajajo še naprej ranljivi, predvsem zaradi visokih javnofinančnih pritiskov. Prav tako skrb vzbuja še vedno velika brezposelnost.

Na okrevanje finančnih trgov so med drugim vplivali tudi fiskalni programi vlad za spodbuditev gospodarske aktivnosti in preprečevanje dolžniške krize nekaterih visoko zadolženih gospodarstev. Zaradi tega je bila likvidnost na finančnih trgih visoka, pomembna tveganja, ki so prispevala k svetovni finančni krizi, pa s tem niso bila odpravljena.

Za leto 2010 je značilno, da so vlade razvitih držav in EU uvedle precej novosti na področju regulacije in nadzora finančnega sistema, ki bodo morale pokazati svoje učinke v zagotavljanju trdnosti finančnih organizacij in zmanjševanju finančnih tveganj v prihajajočih letih. Po eni strani so bila zaostrene likvidnostne in kapitalske zahteve za banke, po drugi strani pa je bilo vzpostavljeno regulativno okolje, ki naj bi zagotavljalo usklajeno delovanje nadzornih organov in makrobonitetni nadzor na ravni EU. Na svetovni ravni je bil v okviru G20 sprejet skupni program, ki naj bi v naslednjih letih zagotovil stabilen in robusten finančni sektor.

Okrevanje slovenskega finančnega trga poteka precej počasneje kot na tujih trgih. Likvidnost je bila nizka, kreditna aktivnost bank pa tudi pod pričakovanji. Žal moramo ugotoviti, da slovenska vlada v nasprotju s tujimi vladami, ni sprejela nikakršnih bistvenih ukrepov, ki bi lahko prispevali k večji kreditni aktivnosti bank in večji likvidnosti borze.

To je razvidno tudi iz pomembnejših podatkov o trgu finančnih instrumentov. V letu 2010 se je število dolgoročnih finančnih instrumentov, s katerimi se je trgovalo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev (Ljubljanska borza), znižalo za 16 in je 31. decembra znašalo 158 dolgoročnih finančnih instrumentov. Ob koncu leta 2010 je bilo na trgu delnic 73 delnic (8 delnic v borzni kotaciji, 17 delnic v standardni kotaciji in 48 delnic v vstopni kotaciji); na trgu obveznic je bilo 79 obveznic; na trgu investicijskih kuponov se je lahko trgovali s 4 investicijskimi kuponi vzajemnih skladov (VS); na trgu delnic investicijskih družb pa z 2 delnicama investicijskih družb (ID).

Skupna vrednost prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi je v letu 2010 dosegla 492,54 milijonov EUR, kar je skoraj za polovico manj kot leto poprej. Prometa z delnicami javnih družb je bilo za 360,79 milijonov EUR, z obveznicami za 108,90 milijonov EUR in z delnicami investicijskih skladov (IS) za 22,85 milijonov EUR.

Za razliko od borznih indeksov na tujih trgih finančnih instrumentov je bil slovenski blue-chip indeks SBI TOP konec decembra 2010 nominalno za 13,47% nižji kot pred enim letom in je znašal 850,35 točke.

Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na Ljubljanski borzi je konec leta 2010 znašala 20,22 milijard EUR (IS niso vključeni), kar je za 4,9% več kot v decembru 2009. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi (IS niso vključeni) je konec decembra 2010 znašala 7,03 milijard EUR, kapitalizacija obveznic pa 13,19 milijarde EUR. Zaradi upada prometa se je tržnost delnic, izračunana kot

količnik med letnim prometom na trgu in tržno kapitalizacijo na zadnji dan obdobja, znižala, in sicer z 0,09 na 0,05. Tržnost obveznic je v letu 2010 ostala na ravni 0,01; tržnost delnic IS pa se je povečala z 0,07 na 0,09.

Ljubljanska borza je začela v decembru 2010 s trgovanjem na mednarodnem trgovalnem sistemu Xetra in s tem postaja del mednarodnega kapitalskega trga. Xetra je vodilna mednarodna trgovalna platforma, ki jo uporablja več kot 250 finančnih družb z več kot 4800 borznimi posredniki. Investitorji dostopajo do Xetre neposredno iz 18 evropskih držav in držav Srednjega Vzhoda. Z uvedbo trgovalnega sistema Xetra Ljubljanska borza uresničuje enega najpomembnejših strateških ciljev, integracije slovenskega trga v mednarodne kapitalske trge. Xetra bo omogočila lažji dostop do slovenskega trga tujim finančnim posrednikom. Za doseg večjega zanimanja tujih vlagateljev za slovenske produkte se vzporedno v tujih finančnih centrih izvaja tudi mednarodna promocija.

Tabela 1: Osnovni podatki o organiziranem trgu v Republiki Sloveniji

	31. 12. 06*	31. 12. 07	31. 12. 08	31. 12. 09	31. 12. 10
Tržna kapitalizacija (mrd EUR)	18,14	25,67	15,26	19,28	20,22
Tržna kapitalizacija IS (mrd EUR)	0,81	1,18	0,35	0,38	0,27
Delež tržne kapitalizacije v BDP (%)	60,0	74,5	41,1	54,5	56,1***
SBI TOP	1.473,33	2.518,92	854,26	982,67	850,35
Število finančnih instrumentov	205	188	187	174	158
Delnice,	109	96	90	82	75
od tega delnice (P)ID	7	7	4	4	2
Investicijski kuponi VS	3	3	7	7	4
Obveznice	93	89	90	85	79
Promet (mrd EUR)	1,81	3,38	1,29	0,90	0,49
Delež prometa v BDP (%)	6,0	9,8	3,5	2,5	1,4***
Tržnost delnic **	0,13	0,10	0,11	0,09	0,05
Tržnost obveznic	0,03	0,02	0,04	0,01	0,01
Tržnost delnic (P)ID/IS	0,24	0,14	0,13	0,07	0,09
Število pooblaščenih udeležencev	24	24	24	26	25
borzno posredniške družbe	12	12	12	11	9
banke	12	12	12	15	16

Opombe: * Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

** Pri tržnosti delnic v prometu in kapitalizaciji niso upoštevane delnice IS.

*** Ocena BDP za leto 2010 (36.061 mio EUR), vir: Statistični urad RS.

Vir: ATVP

1. PRIMARNI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMI

1.1. Primarni trg

1.1.1. Javne ponudbe vrednostnih papirjev

V letu 2010 se je zanimanje za izdajo novih vrednostnih papirjev nekoliko povečalo, saj je število izdajateljev, ki se je odločalo za javno ponudbo vrednostnih papirjev, glede na leto 2009, nekoliko večje. Kljub temu je število izdajateljev, ki bi lahko zagotovilo večji promet na trgu kapitala, še vedno majhno. Navedeno gre pripisati predvsem finančni krizi, ki je izrazito omajala zaupanje investitorjev v trg vrednostnih papirjev, kar so domnevno predvidevali tudi izdajatelji, ki novih ponudb tako niti niso poskušali izpeljati. Prav tako ekonomska politika ni najbolj naklonjena trgu kapitala. Tako se je v letu 2010 6 izdajateljev, gospodarskih subjektov, odločilo delnice ponuditi javnosti, za kar so morali pripraviti prospekt, ki ga predhodno potrdi ATVP. Pet izdajateljev je pripravilo prospekt, eden pa je izdal poenostavljen prospekt. Izdajatelji so se odločali za uvrstitev vrednostnih papirjev na organizirani trg zaradi večje transparentnosti poslovanja družbe in večjih možnosti pridobivanja dodatnih finančnih sredstev pod ugodnimi pogoji.

Tabela 2: Potrditev prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2010

Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Emisijska vrednost izdaje
AGROGORICA, d. d., Šempeter pri Gorici	kosovne delnice	686.332,50 EUR
SAVA, družba za upravljanje in financiranje, d. d., Kranj	obveznice na ime	30.000.000,00 EUR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	100.000.000,00 EUR
GORENJE, gospodinjinski aparati, d. d., Velenje	kosovne delnice	24.999.988,32 EUR
ALTA Skupina, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	3.722.204,00 EUR
Skupaj		159.408.524,82 EUR

Vir: ATVP

Tabela 3: Potrditev poenostavljenega prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2010

Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Emisijska vrednost izdaje
NOVOLES, d. d., Straža	kosovne delnice	1.452.230,40 EUR

Vir: ATVP

Kadar od potrditve prospekta do zaključka ponudbe vrednostnih papirjev javnosti oziroma do začetka trgovanja na organiziranem trgu nastopi nov pomembni dejavnik, ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v prospekt, ki lahko vplivajo na ceno vrednostnih papirjev, mora izdajatelj, ponudnik oziroma vlagatelj zahteve za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu dopolniti prospekt z ustreznimi ali pravilnimi informacijami v dodatku prospekta. Za potrditev dodatka k prospektu velja enak postopek kot za potrditev prospekta. Zaradi tega je moral en izdajatelj dopolniti prospekt v obliki dodatka k prospektu za prodajo delnic javnosti (AGROGORICA, d. d., Šempeter pri Gorici) in en izdajatelj v obliki dodatka k poenostavljenemu prospektu za prodajo delnic javnosti (NOVOLES, d. d., Straža).

Primerjava s preteklimi leti kaže (tabela 1, priloga), da trendi na področju izdajanja novih vrednostnih papirjev in obseg financiranja gospodarskih subjektov na kapitalskem trgu niso spodbudni niti pri izdaji delnic niti pri izdaji novih dolžniških vrednostnih papirjev.

V letu 2010 sta se samo dva izdajatelja odločila, da ponudita javnosti dolžniške vrednostne papirje, kar je verjetno posledica visokih stroškov, ki so povezani z izdajo vrednostnih papirjev nasploh in

nenaklonjenostjo davčne politike. Nekoliko bolj aktivna pri zadolževanju na trgu kapitala je bila Republika Slovenija, ki je izvedla 2 javni ponudbi obveznic in 4 dražbe za zbiranje ponudb za nakup trimesečnih zakladnih menic, kar pa je tudi manj kot v preteklih letih. Republika Slovenija za javno ponudbo vrednostnih papirjev ne potrebuje dovoljenja ATVP.

Tabela 4: Javne ponudbe vrednostnih papirjev Republike Slovenije v letu 2010

Vrednostni papir	Izdaja št.	Vpisana oz. vplačana vrednost emisije (v EUR)*	Datum izdaje
Kratkoročni vrednostni papirji			
trimesečne zakladne menice	TZ126	50.000.000	14. 1. 2010
"	TZ127	50.000.000	15. 4. 2010
"	TZ128	31.110.000	15. 7. 2010
"	TZ129	25.000.000	14.10. 2010
Skupaj kratkoročni vrednostni papirji		156.110.000	
Dolgoročni vrednostni papirji			
obveznice	RS67	1.500.000.000	27.1.2010
"	RS68	1.000.000.000	17. 3. 2010
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		2.500.000.000	
SKUPAJ VSI VREDNOSTNI PAPIRJI RS		2.656.110.000	

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

Vir: ATVP

Število emisij državnih vrednostnih papirjev se je v letu 2010 v primerjavi s prejšnjim letom razpolovilo tako po številu emisij kot tudi po obsegu zadolžitve države na slovenskem kapitalskem trgu.

Tabela 5: Izdaje vrednostnih papirjev Republike Slovenije v letih 2000–2010 na slovenskem kapitalskem trgu (nominalna vrednost v milijonih EUR)

Leto	Vrednostni papirji Republike Slovenije				Skupaj
	Kratkoročni		Dolgoročni		
	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	
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

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 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 kateri koli 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. Gre lahko za izdaje vrednostnih papirjev, ki so ponujene širši investicijski javnosti in pa tudi za izdaje vrednostnih papirjev, ki so ponujene ožjemu oziroma točno določenemu krogu investitorjev.

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 predvidene v 49. členu ZTFI (izdaja vrednostnih papirjev v zaprtem krogu največ 100 oseb, ki niso dobro poučeni investitorji, ipd.) in 50. členu ZTFI (izdaja delnic v postopku združitve, izdaja nadomestnih vrednostnih papirjev v postopku prevzema, ipd.). Tudi v primeru, da se izdajatelj vrednostnih papirjev odloči za uporabo izjeme glede objave prospekta, mora ATVP vnaprej obvestiti o uporabi takšne izjeme. V letu 2010 je ATVP prejela 39 obvestil o uporabi izjem glede obveznosti objave prospekta.

V letu 2010 je bilo tako izvedenih 32 izdaj delnic, od tega 31 izdaj delnic podjetniškega sektorja, ožjemu oziroma točno določenemu krogu investitorjev in pa ena izdaja delnic s strani banke. Delnice so bile izdane kot kosovne delnice brez nominalne vrednosti. Najpogostejši razlogi za izdajo delnic so bili: povečanje osnovnega kapitala s stvarnim vložkom, povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe, konverzije terjatev v delnice zaradi finančnih težav družbe, izdaje delnic zaradi pripojitve in investiranje v nove razvojne programe.

Prav tako je bilo v letu 2010 izvedenih tudi 7 ponudb obveznic ožjemu oziroma točno določenemu krogu investitorjev, od tega 5 bančnih izdaj in 2 izdaji podjetniškega sektorja. Skupna nominalna vrednost petih tako imenovanih »nejavnih« izdaj bančnih obveznic je znašala 110.000.000 EUR, dve izdaji obveznic podjetniškega sektorja pa 40.000.000 EUR. Najpogostejši razlog za izdajo obveznic je bil zagotovitev dolgoročnih virov sredstev, nadomestitev dolgoročnih virov ali pridobitev virov z namenom uresničevanja določene naložbene politike.

Iz primerjave s preteklimi leti je razvidno (tabela 3, priloga), da je podjetniški sektor tako v letu 2010 kot v letu 2009 izdal (po številu), znatno več vrednostnih papirjev za omejen krog vlagateljev kot pretekla leta. Medtem pa je bančni sektor izdal manj vrednostnih papirjev za omejen krog vlagateljev kot pretekla leta.

1.2. Uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje 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 organiziran trg in s tem v zvezi pri ATVP pridobiti tudi odločbo o potrditvi prospekta (oziroma poenostavljenega prospekta).

ATVP je v letu 2010 potrdila devet prospektov za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziran trg. Gre za vrednostne papirje, za katere so se izdajatelji v letu 2010 odločili, da jih uvrstijo v trgovanje na borzo.

Tabela 6: Potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organizirani trg v letu 2010

Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Vrednost izdaje
KB1909 Societa Finanziaria per Azioni – Finančna delniška družba, Gorica, Italija	Obveznice na ime	10.250.000,00 EUR
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d., Maribor	Obveznice na ime	26.030.000,00 EUR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	Obveznice na ime	12.500.000,00 EUR
FINETOL, finančna družba, d. d., Celje	Kosovne delnice	1.056.234,35 EUR
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana	Obveznice na ime	30.000.000,00 EUR
BANKA CELJE, d. d., Celje	Obveznice na ime	40.000.000,00 EUR
GORENJE, gospodinjiski aparati, d. d., Velenje	Kosovne delnice	7.843.064,76 EUR
MAKSIMA INVEST, d. d., Ljubljana	Kosovne delnice	7.606.463,86 EUR
BANKA CELJE, d. d., Celje	Obveznice na ime	20.000.000,00 EUR
Skupaj		155.285.762,97 EUR

Vir: ATVP

Tako po številu kot vrednostno je bilo leta 2010 v trgovanje na borzo uvrščeno več vrednostnih papirjev kot prejšnje leto, vendar je to še vedno manj kot v letih pred finančno krizo. Izdajatelji se težje odločajo za kotacijo izdanih vrednostnih papirjev tudi zaradi stroškov, ki so povezani s tem in dodatnih zahtev po poročanju.

1.3. Prevzemi

V letu 2010 se prav tako kot v letu 2009 nadaljuje trend zmanjševanja prevzemov zaradi neugodnih gospodarskih razmer in zaostrene zakonodaje na področju financiranja prevzemov. Število prevzemov v letu 2010 se je v primerjavi s prejšnjim letom prepolovilo in je najmanjše v zadnjih 10 letih.

V letu 2010 je bilo izvedenih vsega 6 prevzemov podjetij in vsi so bili uspešni. Navedeni prevzemi so bili posledica priključevanja podjetij s podobno dejavnostjo, kar kaže, da so podjetja želela doseči boljšo ekonomijo obsega in večjo konkurenčnost na trgu.

Tabela 7: Prevzemi v letu 2010

Prevzemnik	Ciljna družba	Način plačila	Uspešnost/datum odločbe o uspešnosti
PROALITA storitve in investicije, d.o.o., Ljubljana	KOMPAS mejni turistični servis, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 22.2.2010
AFP, d. o. o., Dobova	Stilles, d. d., Inženiring in notranja oprema, Sevnica	denar	uspešna, 19.4. 2010
KD Kapital, finančna družba, d.o.o., Ljubljana	Žičnice Vogel Bohinj, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 21.5. 2010
KALANTIA LIMITED, Limassol, Cyprus	KS NALOŽBE finančne naložbe, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 15. 6.2010
MEDALJON upravljanje drugih družb, d. d., Maribor	ZLATA MONETA II finančna družba, d. d., Maribor	denar	uspešna, 15. 7.2010
FACIG HANDELSGESELLSCHAFT m.b.H. Wien, Avstrija	METALKA TRGOVINA, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 10. 9.2010

Vir: ATVP

1.4. Objave podatkov o poslovanju javnih družb

V Republiki Sloveniji je konec leta 2010 imelo status javne družbe 83 družb izdajateljic vrednostnih papirjev. Njihovo število se iz leta v leto zmanjšuje, kar kaže, da slovenski trg kapitala ni atraktiven za pridobivanje dodatnih finančnih virov, zaradi visokih stroškov in nespodbudne davčne politike. Tudi med letom se število javnih družb nenehno spreminja, tako zaradi uvrstitve novih vrednostnih

papirjev v trgovanje, kot zaradi umika nekaterih izdajateljev iz borze.

Zaradi informiranja javnosti in vsestranskega seznanjanja vlagateljev so javne družbe dolžne poročati o svojem finančnem in pravnem položaju ter o poslovanju z objavo revidiranih letnih poročil, polletnega poročila, vmesnega poročila posloводства in z rednim obveščanjem javnosti o vseh zadevah, ki bi lahko pomembneje vplivale na ceno izdanih vrednostnih papirjev.

Začetek aprila 2010 je stopil v veljavo sistem za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij – CSI. Sistem CSI z nazivom INFO HRAMBA po pooblastilu ATVP upravlja Ljubljanska borza, v njem pa objavljajo nadzorovane informacije vse javne družbe.

Na ravni EU je bil z uveljavitvijo Transparentne direktive določeno, da mora vsaka država članica zagotoviti vsaj en sistem CSI. Posamezni sistemi CSI tako predstavljajo informacijsko točko, v katere se na nivoju posamezne države članice stekajo nadzorovane informacije, ki zadevajo javne družbe oziroma vrednostne papirje, katerih izdajateljice so le-te. Predvideno je, da naj bi se ti sistemi v prihodnosti povezali v platformo elektronskih omrežij, ki bo tako predstavljala enotno točko za dostopanje do nadzorovanih informacij vseh javnih družb na ravni EU. S tem bo zagotovljena ustrezna preglednost in tok nadzorovanih informacij, navedeno pa bo dodatno prispevalo k učinkovitejšemu integriranemu trgu vrednostnih papirjev EU.

V letu 2010 so javne družbe v okviru zahtev po javnosti informacij objavile 91 revidiranih letnih poročil za leto 2009. Javne družbe so objavile tudi 83 polletnih poročil za prvo polletje 2010, v prvem polletju 2010 pa so tudi objavile 72 vmesnih poročil posloводства znotraj obdobja, ki se začne s potekom desetih tednov po koncu posameznega šestmesečnega obdobja.

V drugem polletju 2010 je vmesno poročilo posloводства objavilo 73 javnih družb.

V letu 2010 so javne družbe objavile tudi 1.627 drugih 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 in info-hrambe.

Javne družbe so v letu 2010 objavile zaradi obveznega informiranja javnosti tudi 190 obvestil o pomembnejših spremembah lastniške in upravljalvske strukture, to je o doseganju, preseganju in prenehanju preseganja 5, 10, 15, 20, 25-odstotnega, 1/3, 50 in 75-odstotnega deleža glasovalnih pravic oziroma obvestil o vsaki pridobitvi ali odsvojitvi deleža glasovalnih pravic članov organa vodenja ali nadzora družbe.

2. SEKUNDARNI TRG FINANČNIH INSTRUMENTOV

Konec leta 2010 je na trgu finančnih instrumentov delovalo 9 borznoposredniških družb (od katerih je 8 tudi članic Ljubljanske borze), in ki imajo dovoljenje ATVP za opravljanje investicijskih storitev in poslov ter 16 bank (od katerih je 13 tudi članic Ljubljanske borze) z dovoljenjem Banke Slovenije za opravljanje investicijskih storitev in poslov. Število borzno posredniških družb se je med letom zmanjšalo zaradi združitve treh borznoposredniških družb v eno. Število bank, ki so dejavne na trgu kapitala, pa se je povečalo za eno.

Konec leta 2010 je bilo v Republiki Sloveniji notificiranih 1.494 investicijskih podjetij iz držav članic EU, ki imajo pravico za neposredno opravljanje investicijskih storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti na področju Slovenije.

2.1. Uvrščanje finančnih instrumentov na organizirani trg

V letu 2010 so bile v segment trga delnic-vstopno kotacijo sprejete delnice izdajatelja Agrogorica, d. d., Šempeter pri Gorici (trgovalna oznaka AGOG). Iz segmenta trga delnic-vstopne kotacije pa so bile izključene delnice naslednjih izdajateljev: Gorenjski tisk, d. d., Kranj (trgovalna oznaka GTKG); Jelen, d. d., Slovenske Konjice (trgovalna oznaka JESG); Trdnjava holding, d. d., Celje (trgovalna oznaka TR0R); Center naložbe, d. d., Maribor (trgovalna oznaka IFHR); MP Finance, d. d., Ljubljana (trgovalna oznaka MDUR) in Zlata Moneta II, d. d., Maribor (trgovalna oznaka ZM2R).

V segment trga obveznic so bile sprejete obveznice izdajateljev: Republika Slovenija s trgovalnimi oznakami RS67 in RS68; KB1909 Finančna družba, d. d., Gorica, Italija s trgovalno oznako KBG2; Nova KBM, d. d., Maribor s trgovalno oznako KBM9; Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana s trgovalnimi oznakami NLB25 in NLB26; Sava, d. d., Kranj s trgovalno oznako SA02; Banka Celje, d. d., Celje s trgovalnimi oznakami BCE13 in BCE14; Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana s trgovalno oznako ZT02 in Probanka, d. d., Maribor s trgovalno oznako PRB12. S segmenta trga obveznic pa so bile izključene obveznice izdajatelja: Poteza Naložbe, d. o. o., Ljubljana s trgovalno oznako PNO1. Zapadle so obveznice izdajateljev: Republika Slovenija s trgovalnimi oznakami RS18 in RS60; Nova KBM, d. d., Maribor s trgovalno oznako KBM8; Banka Celje, d. d., Celje s trgovalnimi oznakami BCE7 in BCE9; Abanka Vipava, d. d., Ljubljana s trgovalnimi oznakami AB07, AB11, AB12 in VIP7; Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana s trgovalnimi oznakami NLB25; Factor banka, d. d., Ljubljana s trgovalnimi oznakami FB12 in FB19; Stanovanjski sklad Republike Slovenije s trgovalnimi oznakami SSR1E in SSR3; Droga Kolinska, d. d., Ljubljana s trgovalno oznako DRK1 in Probanka, d. d., Maribor s trgovalno oznako PRB7.

Zaradi preoblikovanja v vzajemni sklad so bile iz kotacije izključene delnice investicijske družbe Krona Senior ID s trgovalno oznako SNOG in delnice investicijske družbe Zvon Ena ID s trgovalno oznako ZVIR. S trga investicijskih kuponov so DZU umaknile investicijske kupone sklada PB Uranium Indeks s trgovalno oznako PBDUI, PB Biotech Indeks s trgovalno oznako PBDBI in MP-BALKAN.SI s trgovalno oznako MPBL, ker za trgovanje z njimi v preteklih letih ni bilo dovolj zanimanja.

Tabela 8: Število finančnih instrumentov na organiziranem trgu

	Delnice	Obveznice	IS	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2009	78	85	11	174
Novi FI v letu 2010	1	11	0	12
Umaknjeni FI v letu 2010	6	17	5	28
Sprememba FI v letu 2010	-5	-6	-5	-16
Stanje na dan 31. 12. 2010	73	79	6	158

Vir: Ljubljanska borza.

2.2. Struktura in obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu

Zadnja tri leta promet s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu vztrajno upada. Promet z delnicami javnih družb se je leta 2010 v primerjavi z letom 2009 skoraj prepolovil, prav tako se je znižal promet z obveznicami za 30,3%.

Tabela 9: Obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu

Leto	Obseg prometa (v mrd EUR)						
	Delnice	Obveznice	IS	Pokoj. boni	Dolgoročni finančni instrumenti	Kratkoročni finančni instrumenti	Skupaj
1995	0,19	0,09	0,00	0,00	0,28	0,08	0,36
1996	0,28	0,06	0,00	0,00	0,34	0,03	0,37
1997	0,37	0,05	0,00	0,00	0,42	0,04	0,46
1998	0,56	0,09	0,04	0,00	0,69	0,03	0,72
1999	0,70	0,15	0,22	0,01	1,08	0,03	1,11
2000	0,61	0,24	0,26	0,01	1,12	0,01	1,13
2001	0,99	0,22	0,23	0,01	1,45	0,01	1,46
2002	1,16	0,46	0,36	0,02	2,00	0,00	2,00
2003	0,62	0,54	0,25	0,00	1,41	0,00	1,41
2004	0,93	0,47	0,25	0,00	1,65	0,00	1,65
2005	0,94	0,75	0,15	0,00	1,84	0,00	1,84
2006	1,45	0,19	0,17	0,00	1,81	0,00	1,81
2007	3,03	0,17	0,18	0,00	3,38	0,00	3,38
2008	0,95	0,26	0,08	0,00	1,29	0,00	1,29
2009	0,72	0,15	0,03	0,00	0,90	0,00	0,90
2010	0,36	0,11	0,02	0,00	0,49	0,00	0,49

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

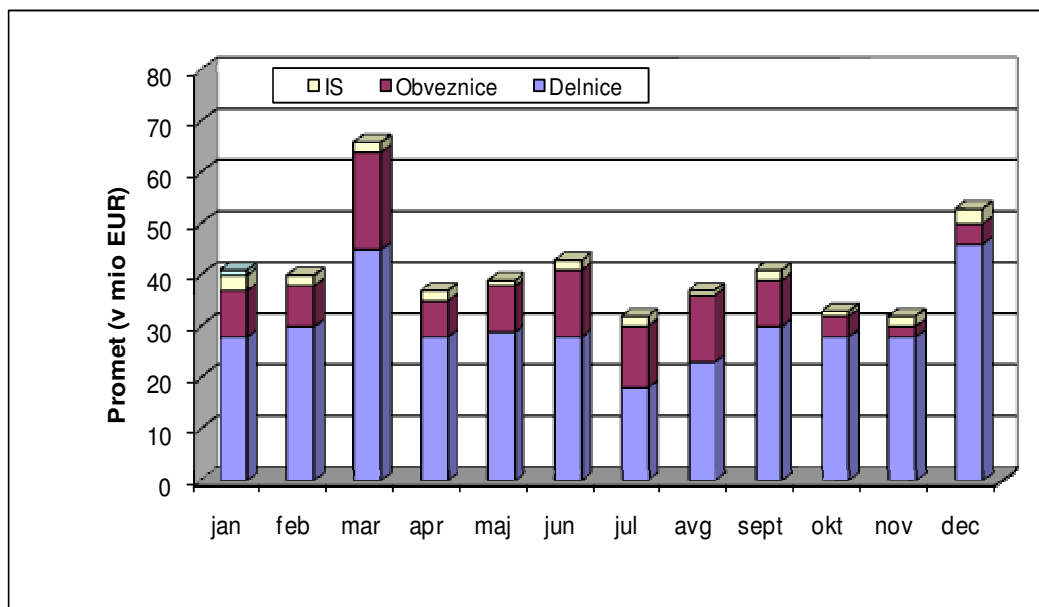
Vir: Ljubljanska borza.

V strukturi prometa iz leta 2010 v primerjavi z letom 2009 so delnice izgubile 6,3-odstotne točke, čeprav se z njimi opravi še vedno tri četrtine vsega prometa. Relativno večje je bilo zanimanje za obveznice. Delež prometa z obveznicami se je povečal za 4,8 odstotne točke, delež prometa z investicijskimi skladi pa se je povečal za 1,5 odstotne točke (tabela 6, priloga).

V letu 2010 je bilo sklenjenih 123.044 poslov, kar v povprečju znaša 490 poslov na trgovni dan, medtem ko je število poslov v letu 2009 znašalo 162.100. Število poslov se je tako v primerjavi s številom iz leta 2009 znižalo za 24,1%. Povprečna dnevna vrednost sklenjenih poslov v letu 2010 je znašala 1,96 milijonov EUR, kar je za 45,4% manj kot v letu 2009. Povprečna vrednost posameznega posla je v letu 2010 znašala 4.003 EUR, kar je za 1.798 EUR manj kot v letu 2009. Največ poslov je bilo sklenjenih z delnicami javnih družb (82,8% delež), sledijo posli z delnicami IS (14,1% delež) in posli z obveznicami (3,1% delež). Na podlagi teh podatkov lahko ugotovimo, da promet s finančnimi instrumenti upada, tako po številu sklenjenih poslov, kot tudi po vrednosti.

Struktura po mesecih je razvidna iz naslednje slike.

Slika 1: Struktura prometa na organiziranem trgu v letu 2010 po mesecih



Vir: Ljubljanska borza.

Tržni deleži posameznih članov Ljubljanske borze glede na skupni obseg prometa so se v letu 2010 bistveno spremenili glede na predhodno leto. Na prvo mesto po tržnem deležu se je povzpela UniCredit Banka Slovenija, ki je povečala tržni delež za 5,25-odstotne točke v primerjavi z letom 2009. Na drugem mestu po tržnem deležu je družba Alta Invest, ki je začela delovati v marcu 2010 in je nastala z združitvijo treh borzno posredniških družb. Na tretjem mestu po tržnem deležu je družba Ilirika BPH, ki je v letu 2010 povečala tržni delež za 4,85 odstotne točke v primerjavi z letom 2009.

Tabela 10: Promet članov Ljubljanske borze po tipu finančnega instrumenta v letu 2010

Član	Delnice (v EUR)	Obveznice (v EUR)	Invest. skladi (v EUR)	Skupni promet (v EUR)	Delež člana v skupnem prometu
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA d.d.	120.396.002	21.617.964	202.642	142.216.608	14,44 %
Alta Invest d.d.*	87.077.451	9.848.072	1.590.279	98.515.802	10,00 %
ILIRIKA BPH d.d.	56.792.554	38.656.387	1.822.913	97.271.854	9,87 %
PERSPEKTIVA BPD d.d.	38.274.559	45.538.414	468.288	84.281.262	8,56 %
ABANKA VIPA d.d.	70.910.421	8.175.577	4.703.618	83.789.616	8,51 %
GBD Gorenjska borzno posredniška družba d.d.	51.397.287	6.808.944	14.844.049	73.050.280	7,42 %
NOVA LJUBLJANSKA BANKA d.d.	41.880.064	17.977.665	2.022.800	61.880.528	6,28 %
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR d.d.	38.289.534	9.746.131	2.360.988	50.396.654	5,12 %
RAIFFEISEN BANKA d.d.	39.654.334	6.438.765	293.801	46.386.901	4,71 %
KD BANKA d.d.	30.471.598	5.051.679	647.374	36.170.651	3,67 %
FACTOR BANKA d.d.	11.968.510	18.366.075	825.384	31.159.969	3,16 %
ARGONOS borzno posredniška hiša d.o.o.	21.147.412	1.035.197	4.351.822	26.534.431	2,69 %
SKB BANKA d.d.	24.746.318	116.146	89.071	24.951.535	2,53 %
PROBANKA d.d.	10.714.297	7.355.735	3.824.350	21.894.382	2,22 %

HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d.	14.255.670	4.028.148	1.095.098	19.378.916	1,97 %
PRIMORSKI FINANČNI CENTER INTERFIN d.o.o.	12.147.647	3.709.631	1.831.862	17.689.140	1,80 %
CERTIUS BPH d.o.o.	9.752.159	6.851.814	964.313	17.568.287	1,78 %
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE d.d.	9.908.854	2.386.634	797.330	13.092.818	1,33 %
GORENJSKA BANKA d.d.	7.257.507	2.257.438	67.324	9.582.268	0,97 %
PUBLIKUM investicijske storitve d.d.	8.137.354	73.718	11.647	8.222.720	0,83 %
POTEZA borzno posredniška družba d.d.	4.764.747	350.171	775.620	5.890.537	0,60 %
MP NALOŽBE d.d.	3.692.612	1.017.163	768.487	5.478.262	0,56%
BANKA KOPER d.d.	2.747.810	273.468	806.521	3.827.799	0,39%
MOJA DELNICA BPH d.d.	2.220.312	98.212	387.995	2.706.519	0,27%
ecetra Central European e-Finance AG	2.302.268	0	137.691	2.439.959	0,25%
RAIFFEISEN CENTROBANK AG	639.314	0	0	639.314	0,06%
BKS BANK AG, Bančna podružnica	37.252	25.000	19	62.271	0,01%
Skupaj	721.583.849	217.804.146	45.691.288	985.079.283	100,00 %

Opomba: *Družbe MP Naložbe, Poteza borzno posredniška družba in Publikum investicijske storitve so se 19. 3. 2010 združile v družbo Alta Invest.

Vir: Ljubljanska borza, ATVP

Investicijsko podjetje ecetra Central European e-Finance AG je v letu 2009 postalo prvi član Ljubljanske borze z oddaljenim dostopom, kar je omogočilo neposredno dostopnost slovenskega trga tujim vlagateljem. Decembra 2009 je v članstvo na Ljubljanski borzi vstopila tudi podružnica BKS banke. V letu 2010 sta bili v članstvo na Ljubljanski borzi z oddaljenim dostopom sprejeti še dve družbi: Raiffeisen Centrobank AG, Dunaj in KBC Securities NV, Bruselj, Belgija.

2.3. Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu

Delež tujcev v trgovanju s finančnimi instrumenti je znašal v leto 2010 dobro polovico celotnega prometa, predvsem zaradi njihovega trgovanja z obveznicami in trgovanja z blue-chipi. Ne glede na te podatke, pa lahko iz obsega trgovanja zaključimo, da postaja slovenska borza za tuje vlagatelje relativno nezanimiva.

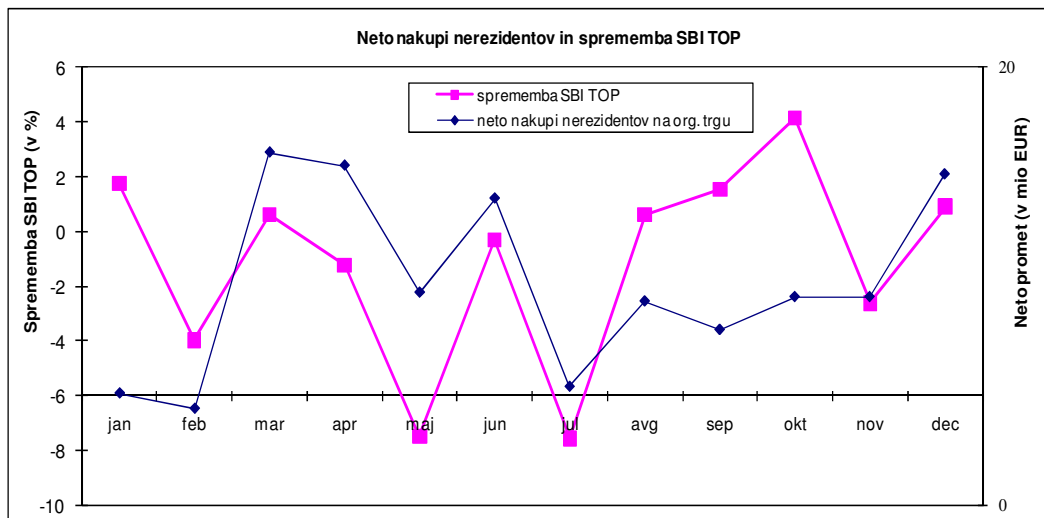
Tabela 11: Promet in delež nerezidentov v prometu na organiziranem trgu (v mio EUR)

Leto	Celotni promet	Promet nerezidentov	Delež nerezidentov v %	Neto nakupi nerezidentov
2008	1.285,8	419,3	32,6	-91,7
2009	904,0	244,3	27,0	49,3
2010	492,5	282,0	57,3	121,7

Vir: Banka Slovenije

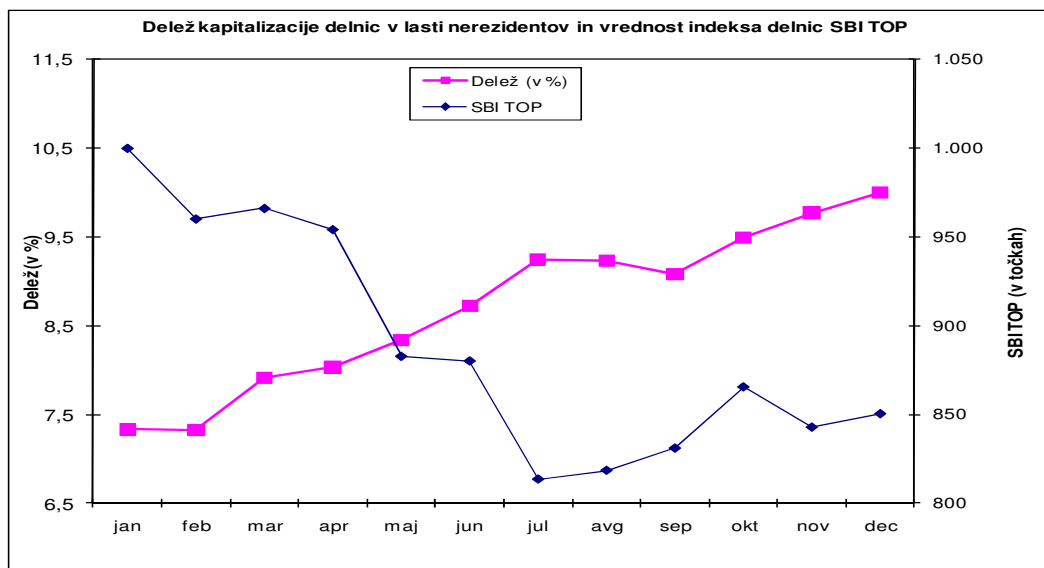
Delež kapitalizacije delnic v lasti nerezidentov je konec decembra 2010 dosegel 10,00% celotne tržne kapitalizacije delnic, kar je za 2,82-odstotne točke več kot konec leta 2009.

Slika 2: Neto nakupi nerezidentov na organiziranem trgu in sprememba indeksa delnic SBI TOP v letu 2010



Vir: Banka Slovenije, Ljubljanska borza.

Slika 3: Delež kapitalizacije delnic v lasti nerezidentov na organiziranem trgu in vrednost indeksa delnic SBI TOP v letu 2010



Vir: Ljubljanska borza.

2.4. Poslovanje s svežnji

V letu 2010 je bilo sklenjenih 261 poslov s svežnji, kar je za 19,2% več v primerjavi z letom 2009 in za 20,3% več kot v 2008. Vrednost sklenjenih poslov s svežnji pa je znašala 136,1 milijonov EUR, kar je za 68,0% manj kot v 2009 oziroma za 37,8% manj kot v letu 2008.

Vrednost poslov s svežnji je v letu 2010 predstavljala 27,6% celotnega prometa na Ljubljanski borzi, v 2009 je bil isti kazalec 47,1%, v 2008 pa 17,0%. Povprečna vrednost posla s svežnji je v letu 2010 znašala 0,52 milijona EUR, kar je za 73,2% manj kot v 2009 in za 48,3% manj kot v 2008.

Tabela 12: Trgovanje s svežnji od 2008 do 2010 po vrednosti poslov

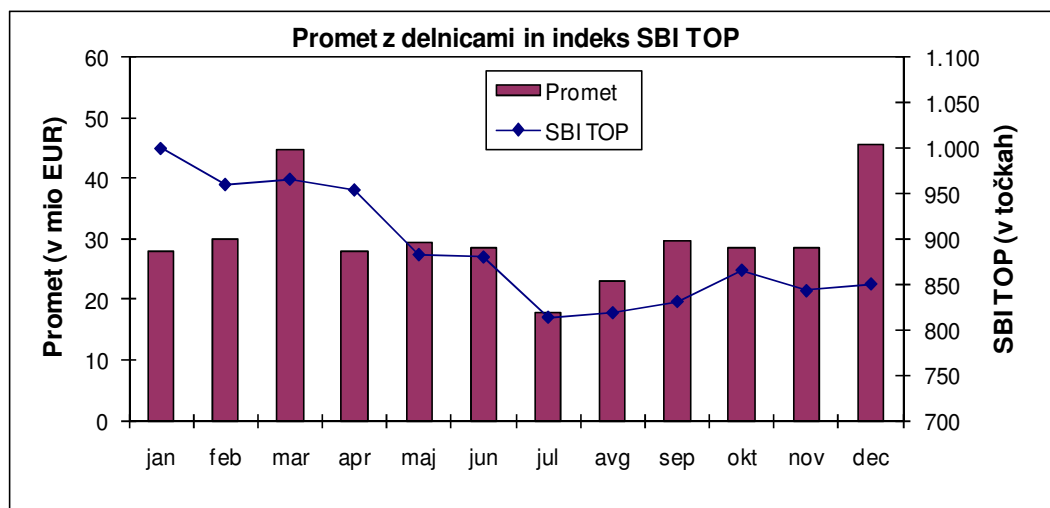
Razredi	Leto 2008		Leto 2009		Leto 2010	
	Število poslov	Delež	Število poslov	Delež	Število poslov	Delež
do 0,125 mio EUR	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
nad 0,125 mio EUR do 0,167 mio EUR	29	13,36 %	36	16,44 %	58	22,22 %
nad 0,167 mio EUR do 0,209 mio EUR	27	12,44 %	21	9,59 %	34	13,03 %
nad 0,209 mio EUR do 0,250 mio EUR	21	9,68 %	17	7,76 %	23	8,81 %
nad 0,250 mio EUR do 0,334 mio EUR	13	5,99 %	28	12,79 %	29	11,11 %
nad 0,334 mio EUR do 0,417 mio EUR	11	5,07 %	11	5,02 %	26	9,96 %
nad 0,417 mio EUR do 0,835 mio EUR	47	21,66 %	37	16,89 %	46	17,62 %
nad 0,835 mio EUR do 2,086 mio EUR	47	21,66 %	39	17,81 %	38	14,56 %
nad 2,086 mio EUR do 4,173 mio EUR	14	6,45 %	12	5,48 %	6	2,30 %
nad 4,173 mio EUR	8	3,69 %	18	8,22 %	1	0,38 %
Skupaj	217	100,00 %	219	100,00 %	261	100,00 %

Vir: ATVP

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. 2010 dosegel vrednost 850,35 točke in je bil za 13,47% oziroma za 132,32 točke nižji v primerjavi z letom poprej, ko je vrednost indeksa SBI TOP znašala 982,67 točke. Najvišjo vrednost je indeks SBI TOP dosegel 5. januarja 2010 pri vrednosti 1.020,62 točke. Za primerjavo je potrebno navesti, da je v istem obdobju večina borznih indeksov na svetovnih kapitalskih trgih beležila rast, iz česar lahko zaključimo, da je okrevanje slovenskega gospodarstva počasnejše od drugih razvitih ekonomij.

Slika 4: Slovenski borzni indeks SBI TOP v letu 2010



Vir: Ljubljanska borza.

Indeks SBI TOP je prvi pravi blue-chip indeks Ljubljanske borze in služi kot benchmark indeks, ki nudi informacije o gibanju cen največjih in najlikvidnejših delnic na Ljubljanski borzi. Indeks SBI TOP vključuje od 5 do 10 rednih delnic, pri čemer je omejitev deleža posamezne delnice v indeksu največ 30%. Likvidnostna kriterija za vključitev delnice v indeks SBI TOP sta:

- minimalna tržna kapitalizacija v prostem obtoku 50 milijonov EUR in
- minimalni povprečni dnevni promet (brez svežnjev) 50 tisoč EUR.

Na dan 31. 12. 2010 so bile v indeks SBI TOP vključene delnice 6 izdajateljev: Krka, d. d., Novo

mesto (28,69% delež v indeksu); Petrol, d. d., Ljubljana (23,46% delež v indeksu); Mercator, d. d., Ljubljana (20,69% delež v indeksu); Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana (10,15% delež v indeksu); Nova KBM, d. d., Maribor (9,52% delež v indeksu) in Gorenje, d. d., Velenje (7,49% delež v indeksu).

Večina najpomembnejših izbranih svetovnih indeksov delnic je v letu 2010 povečala vrednosti, največ indeks DAX, in sicer 16,06%, sledi indeks NYSE US 100, ki je pridobil 9,88%. Indeks FTSE 100 je bil višji za 9,00%, medtem ko se je indeks NIKKEI 225 znižal za 3,01%.

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 2010 znašala 20,22 milijard EUR (IS niso vključeni), kar je za 4,9% več kot v decembru 2009, ko je znašala 19,28 milijard EUR. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi (IS niso vključeni) je konec decembra 2010 znašala 7,03 milijard EUR in bila za 16,9% nižja kot konec decembra 2009. Tržna kapitalizacija vseh obveznic na borzi je konec decembra 2010 znašala 13,19 milijard EUR in bila predvsem zaradi novih izdaj državnih obveznic za 21,9% višja kot konec decembra 2009, ko je znašala 10,82 milijard EUR.

Tabela 13: Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na Ljubljanski borzi (v milijonih EUR)

	31. 12. 2008	Delež (v %)	31. 12. 2009	Delež (v %)	31. 12. 2010	Delež (v %)
Trg delnic	8.468,42	54,22	8.462,22	43,03	7.027,89	34,31
Prva kotacija	4.151,22	26,58	5.247,54	26,68	4.713,90	23,01
Standardna kotacija	2.589,28	16,58	2.206,92	11,22	1.498,48	7,31
Vstopna kotacija	1.727,92	11,06	1.007,76	5,12	815,51	3,98
Trg obveznic	6.795,36	43,51	10.821,54	55,02	13.192,76	64,40
Trg investicijskih skladov	353,70	2,26	384,33	1,95	265,33	1,30
Trg investicijskih kuponov	129,75	0,83	132,98	0,68	106,78	0,52
Trg delnic ID	223,95	1,43	251,35	1,28	158,55	0,77
Skupaj	15.617,48	100,00	19.668,09	100,00	20.485,98	100,00

Vir: Ljubljanska borza.

Delež desetih delnic, s katerimi se je največ trgovalo v letu 2010, znaša 90,43% celotnega prometa z delnicami, v letu 2009 pa je bil 92,92%. To pomeni, da se je koncentracija prometa z desetimi najprometnejšimi delnicami malenkostno znižala. Delež najprometnejše delnice v skupnem prometu delnic v letu 2010 je znašal 49,95% in se je močno povečal v primerjavi z letom 2009, ko je njen delež v skupnem prometu delnic znašal 29,38%.

Tabela 14: Deset najprometnejših delnic na organiziranem trgu v letu 2010

Zap. št.	Delnica	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu delnic*(v %)	Tržnost**
1.	Krka	180.231.692	49,95	0,08
2.	Mercator	25.481.784	7,06	0,04
3.	Telekom Slovenije	20.824.938	5,77	0,04
4.	Petrol	18.145.589	5,03	0,03
5.	Zavarovalnica Triglav	17.264.227	4,79	0,04
6.	Nova KBM	17.227.872	4,78	0,06
7.	Gorenje	16.119.983	4,47	0,08
8.	Sava	14.614.109	4,05	0,08
9.	Luka Koper	8.204.336	2,27	0,03

10.	Istrabenz	8.147.144	2,26	0,24
	Skupaj 1.-10.	326.261.674	90,43	0,06
	Druge delnice	34.530.249	9,57	0,02
	VSE DELNICE	360.791.923	100,00	0,05

Opombi: * Brez delnic IS.

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

Vir: Ljubljanska borza, ATVP

Deset najprometnejših obveznic, pri čemer je upoštevan tudi promet s svežnji, je v letu 2010 predstavljalo 81,27% vsega prometa z obveznicami, v letu 2009 je ta delež znašal 70,77%. Največ poslov je bilo sklenjenih z obveznico Slovenske odškodninske družbe druge izdaje.

Tabela 15: Deset najprometnejših obveznic na organiziranem trgu v letu 2010

Zap. št.	Obveznica	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu obveznic (v %)	Tržnost*
1.	Slov. odškod. družba 2. izdaja	42.205.124	38,75	0,07
2.	NLB 15. izdaja	11.536.697	10,59	0,21
3.	Factor banka 17. izdaja	7.111.500	6,53	0,29
4.	Petrol 1. izdaja	6.727.473	6,18	0,12
5.	Nova KBM 7. izdaja	5.422.722	4,98	0,19
6.	Republika Slovenija 21. izdaja	4.014.789	3,69	0,13
7.	Delo Prodaja 1. izdaja	3.629.917	3,33	0,09
8.	Probanka 10. izdaja	2.944.313	2,70	0,09
9.	Republika Slovenija 57. izdaja	2.530.409	2,32	0,01
10.	NLB 26. izdaja	2.380.724	2,19	0,04
	Skupaj 1.-10.	88.503.668	81,27	0,07
	Druge obveznice	20.398.979	18,73	0,00
	VSE OBVEZNICE	108.902.647	100,00	0,01

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

Vir: Ljubljanska borza, ATVP

V letu 2010 se je na organiziranem trgu trgovalo s štirimi ID in s sedmimi VS. Z delnico ID NFD 1 je bilo ustvarjenega največ prometa in to 28,55% celotnega prometa z IS ob upoštevanju prometa s svežnji.

Tabela 16: Promet z delnicami/investicijskimi kuponi IS na organiziranem trgu v letu 2010

Zap. št.	IS	Promet v EUR	Delež v skupnem prometu delnic IS (v %)	Tržnost*
1.	NFD 1 delniški investicijski sklad	6.522.355	28,55	0,06
2.	KD ID	4.339.754	19,00	0,09
3.	Krona Senior ID	3.578.072	15,66	-**
4.	Probanka Globalni naložbeni sklad (VS)	3.280.359	14,36	0,10
5.	Zvon Ena ID	1.983.048	8,68	-**
6.	Infond Global (VS)	1.807.254	7,91	0,03
7.	MP-BALKAN.SI (VS)	642.001	2,81	-**
8.	Infond Dynamic (VS)	604.239	2,64	0,03
9.	Indeksni VS PB Uranium Index	51.620	0,23	-**
10.	ALTA EUROSTOCK (VS)	30.974	0,14	0,01
	Skupaj 1.-10.	22.839.676	99,97	0,09
	Druge delnice/inv. kuponi IS	5.968	0,03	-**
	VSE DELNICE/INV. KUPONI IS	22.845.644	100,00	0,09

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

** IS na dan 31. 12. 2010 ni več kotiral na Ljubljanski borzi, zato ni podatka o njegovi tržni kapitalizaciji na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, ATVP

2.7. Poslovanje borznoposredniških družb

ATVP je v letu 2009 razvila Splošna merila in metodologije za preverjanje in ocenjevanje borznoposredniških družb po drugem odstavku 222. člena ZBan-1. Določbe 301. člena ZTFI v povezavi z 222. členom ZBan-1 namreč določajo, da mora ATVP najmanj enkrat letno:

- preveriti organizacijski ustroj, postopke in sisteme iz 124. člena ZBan-1 ter strategije in procese iz 126. člena ZBan-1, ki jih je vzpostavila borznoposredniška družba zaradi uskladitve svojega poslovanja z ZTFI in na njegovi podlagi izdanimi predpisi,
- oceniti tveganja, ki jim borznoposredniška družba je ali bi jim lahko bila izpostavljena pri svojem poslovanju in
- oceniti finančni položaj in tveganja, ki jim borznoposredniška družba je ali bi jim lahko bila izpostavljena zaradi razmerij z drugimi osebami v investicijski skupini.

ATVP ob smiselni uporabi tretjega odstavka 222. člena ZBan-1 opravlja preverjanja in ocenjevanje po drugem odstavku 222. člena ZBan-1 z namenom ugotoviti, ali organizacijski ustroj, postopki in sistemi iz 124. člena ZBan-1 ter strategije in procesi iz 126. člena ZBan-1, ki jih je vzpostavila borznoposredniška družba in kapital borznoposredniške družbe, zagotavljajo trden in zanesljiv sistem upravljanja in ustrezno pokrivanje tveganj, ki jim borznoposredniška družba je ali bi jim lahko bila izpostavljena pri svojem poslovanju. Z uporabo te metodologije je ATVP na podlagi rezultatov nadzora v letu 2009 posameznim borznoposredniškim družbam dodelila tudi oceno glede na njihovo tveganost in sistemsko pomembnost za slovenski kapitalski trg.

BPD mora 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 BPD ne sme biti nikoli manjši od 730.000 EUR, razen v primeru iz 153. člena ZTFI. V letu 2010 sta dve BPD poročali o povečanju osnovnega kapitala družbe.

Konec leta 2010 je vsota kapitalskih zahtev BPD v povprečju znašala 0,54 milijonov EUR, kar je za 20,6% manj kot konec leta 2009. Povprečni kapital BPD se je v istem obdobju znižal za 19,9 %. Kljub temu so v povprečju borznoposredniške družbe imele dovolj kapitala za kritje morebitnih tveganj iz poslovanja. V primeru, da posamezna borznoposredniška družba ne bi izpolnjevala kapitalskih zahtev, bi ATVP ukrepala v skladu z zakonom.

Tabela 17: Kapitalna ustreznost BPD (povprečje)

	Povprečna kapitalna ustreznost BPD			
	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2010
Vsota kapitalskih zahtev	1,24 mio EUR	0,71 mio EUR	0,68 mio EUR	0,54 mio EUR
Kapital	2,88 mio EUR	3,12 mio EUR	2,31 mio EUR	1,85 mio EUR
Vsota kapitalskih zahtev / kapital	0,43	0,23	0,29	0,29

Vir: ATVP

Izpostavljenost BPD do posamezne osebe je vsota vseh terjatev in pogojnih terjatev do te osebe, vrednosti naložb v finančne instrumente te osebe in vrednosti kapitalskih deležev BPD v tej osebi. Izpostavljenost BPD do posamezne osebe in s to osebo povezanih oseb ne sme presegati višine 25% kapitala BPD.

Velika izpostavljenost BPD izraža izpostavljenost posamezne BPD do posamezne osebe in z to osebo povezanih oseb, ki presega 10% kapitala BPD. Velika izpostavljenost do posamezne osebe

ne sme presegati 25% kapitala BPD. Vsota vseh velikih izpostavljenosti pri posamezni BPD pa ne sme presegati 800% višine kapitala BPD.

Kazalnik vsote velikih izpostavljenosti glede na kapital (v povprečju za vse BPD) je konec leta 2010 znašal 13,2, kar je za 49,2% manj kot konec leta 2009.

Tabela 18: Razmerje med vsoto velikih izpostavljenosti in kapitalom (povprečje)

	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2010
Vsota velikih izpostavljenosti / kapital	57,9	36,5	26,0	13,2

Vir: ATVP

BPD mora mesečno poročati ATVP količnike likvidnosti in obsege likvidnosti za vse delovne dni preteklega meseca. Količnik likvidnosti BPD je razmerje med likvidnimi sredstvi in dospelimi ter kmalu dospelimi obveznostmi BPD. BPD dosega najmanjši obseg likvidnosti, če količnik likvidnosti BPD, izračunan za posamezen delovni dan, znaša vsaj 1.

Konec leta 2010 je povprečni količnik likvidnosti za vse BPD znašal 17,54 in je bil za 19,7% nižji kot konec leta 2009.

Tabela 19: Količniki likvidnosti BPD (povprečje)

	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2010
Količniki likvidnosti	7,69	13,18	21,83	17,54

Vir: ATVP

3. INVESTICIJSKI SKLADI

Globalna finančna kriza, ki se je začela v letu 2008, je povzročila padec tečajev na svetovnih borzah in s tem posledično tudi izrazito znižanje vrednosti premoženja investicijskih skladov, ki kljub rasti med letoma 2009 in 2010 še niso dosegla vrednosti izpred začetka finančne krize. Premoženje slovenskih investicijskih skladov se je v letu 2010 glede na predhodno leto povečalo za 2,5%, na 2,29 milijarde evrov. Premoženje evropskih investicijskih skladov pa se je v istem obdobju povečalo za 13,7% na 8.025 milijard evrov.

Navkljub finančni krizi, ki je panogo upravljanja investicijskih skladov precej prizadela, se ponudba investicijskih skladov ni zmanjšala. Nasprotno, konkurenca med ponudniki storitev upravljanja investicijskih skladov se še zaostrojuje, saj se je število novoustanovljenih investicijskih skladov v upravljanju domačih DZU do konca leta 2010 povečalo za 3 na skupaj 135.

V letu 2010 je v Sloveniji delovalo 13 DZU, ki so upravljale 133 VS in 2 ID. Konec leta 2010 je bilo v Sloveniji registriranih tudi 162 investicijskih skladov oziroma podskladov iz drugih držav članic EU, ki izpolnjujejo zahteve direktive o kolektivnih naložbenih podjetjih.

Tabela 20: Splošni podatki o investicijskih skladih 31. 12. 2009 in 31.12. 2010

	31. 12. 2009				31. 12. 2010			
	DZU	VS	ID	IS iz držav članic EU	DZU	VS	ID	IS iz držav članic EU
Število subjektov	14	128	4	162	13	133	2	162
Število vlagateljev	-	392.476	108.740	n.p.	-	421.366	63.433	n.p.
Vrednost sredstev (v mio EUR)	-	1.856	377	194	-	2.048	240	223

Vir: ATVP

3.1. Vzajemni skladi

Obseg čiste vrednosti sredstev VS v upravljanju domačih DZU je konec leta 2010 prvič v zadnjih dveh letih presegel 2 milijardi evrov in je bil za desetino višji kot leto pred tem. Razlog za povečanje gre v največji meri iskati tudi v ponovni rasti vrednosti naložb, predvsem tistih, ki so usmerjene na tuje finančne trge ter v preoblikovanju dveh ID v VS.

Tabela 21: Čista vrednost sredstev VS od 2005 do 2010 (v milijonih EUR)

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2010
Skupaj	1.376,6	1.920,8	2.908,2	1.505,3	1.842,3	2.029,7

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

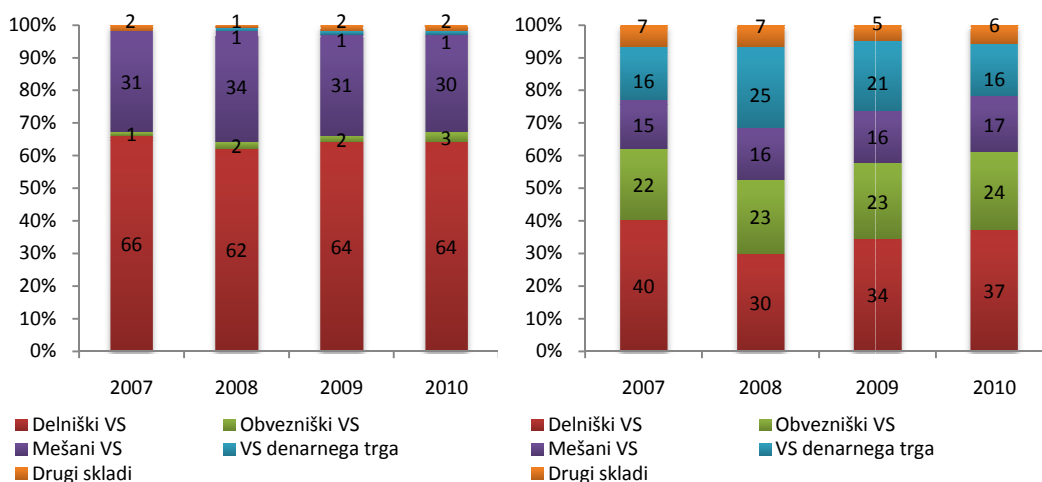
Slovenski vlagatelji so se na krizo odzvali predvsem z zmanjšanjem vplačil oziroma dvigovanjem denarja iz VS, naložbenih navad oziroma nagnjenosti k tveganju pri vlaganju sredstev v VS pa niso spremenili. To nam kaže delež sredstev, naloženih v posamezne vrste VS, saj so ti deleži v Sloveniji ves čas, tudi v celotnem obdobju krize, ostali skoraj enaki. Kot je razvidno iz slike 7 so tudi v letu 2010 prevladovali VS, ki imajo sredstva pretežno naložena v delnice (64%) in pa mešani VS (30%), druge vrste VS so imele zanemarljiv delež. Poudariti pa je potrebno, da se denarni skladi v Sloveniji ne morejo razviti predvsem zaradi načina obdavčitve.

V Evropi je bil odziv vlagateljev drugačen, saj so se vlagatelji tudi z izbiro nalaganja v posamezne vrste VS odzivali na spreminjajoče se razmere v gospodarstvu in na finančnih trgih. Tako so se leta 2008, v času najhujše krize, povečali deleži vzajemnih skladov z manj tvegano naložbeno politiko, to je denarnih VS, znižali pa so se deleži bolj tveganih delniških VS. S spremembo naložbenih

usmeritev so vlagatelji skušali zavarovati svoje likvidnostne pozicije in ohraniti relativno vrednost svojega premoženja, naloženega v vzajemnih skladih. V letih 2009 in 2010 so se ti deleži začeli počasi vračati na raven pred krizo. V Evropi je razporeditev sredstev glede na vrsto VS veliko bolj uravnotežena kot v Sloveniji, saj nobena vrsta VS bistveno ne izstopa.

Pri tem je potrebno pojasniti, da so po podatkih Banke Slovenije sredstva gospodinjstev v Sloveniji naložena v investicijske sklade, konec tretjega četrletja 2010 predstavlja samo 6% v strukturi finančnega premoženja gospodinjstev, delež bančnih vlog in gotovine pa kar 54% v strukturi finančnega premoženja gospodinjstev. Iz tega je moč sklepati, da se v Sloveniji za naložbe v VS odločajo vlagatelji, ki so pripravljene prevzeti večja tveganja, medtem ko imajo v Evropi vzajemni skladi pomembno vlogo pri varčevanju prebivalstva.

Slika 5: Primerjava razporeditve sredstev med slovenskimi VS (levo) in evropskimi VS (desno) od leta 2007 do leta 2010



Vir: ATVP, EFAMA, Banka Slovenije.

Razmerja med DZU glede na število skladov, ki jih upravljajo, in obseg sredstev ostajajo slej ko prej nespremenjena. Od vseh domačih DZU je imela konec leta 2010 največ sredstev v upravljanju Triglav DZU, d. o. o., in sicer 472 milijonov evrov oziroma 23,3% vseh sredstev, sledijo ji KD Skladi, d. o. o., ki so upravljali 18,3% vseh sredstev in NLB skladi, d. o. o. s 16,8% deležem sredstev v upravljanju.

Tabela 22: Tržni deleži posameznih DZU merjeni z obsegom čiste vrednosti sredstev v upravljanju

DZU	31.12.2009			31.12.2010		
	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Št. VS v upravljanju	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Št. VS v upravljanju
Triglav DZU, d.o.o.	424.362.486	23,03	10	471.990.039	23,25	10
KD Skladi, d.o.o.	355.826.453	19,31	17	371.308.691	18,29	17
NLB Skladi, d.o.o.	305.995.580	16,61	15	341.326.144	16,82	15
INFOND, d.o.o.	210.958.752	11,45	10	214.470.884	10,57	10
Alta Skladi, d.d.	-	-	-	164.690.568	8,11	22
Publikum PDU, d. d. *	78.088.214	4,24	11	-	-	-
Medvešek Pušnik DZU, d.d. *	69.680.508	3,78	11	-	-	-
Probanka upravljanje, d.o.o.	108.669.145	5,90	9	105.179.844	5,18	9
Ilirika DZU, d.o.o.	68.406.365	3,71	10	71.819.634	3,54	12
Abančna DZU, d.o.o.	72.431.950	3,93	11	70.979.275	3,50	12
Primorski Skladi, d.d.	60.052.216	3,26	4	64.554.941	3,18	4
Perspektiva DZU, d.o.o.	55.824.071	3,03	7	59.684.231	2,94	7

DZU	31.12.2009			31.12.2010		
	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Št. VS v upravljanju	Čista vrednost sredstev (v EUR)	Delež (v %)	Št. VS v upravljanju
DUS Krona, d.o.o. **	-	-	-	42.883.782	2,11	1
Krekova družba, d.o.o.***	22.110.040	1,20	5	41.932.201	2,07	6
NFD, d.o.o.	9.934.498	0,54	8	8.842.554	0,44	8
Skupaj	1.842.340.278	100,00	128	2.029.662.789	100,00	133

Opombe: * Družbi za upravljanje Publikum PDU, d. d. in Medvešek Pušnik DZU, d. d. sta se v letu 2010 združili v družbo za upravljanje Alta Skladi, d. d.

** V letu 2010 se je Krona Senior, investicijska družba prilagodljive sestave naložb, d.d. preoblikovala v SENIOR, vzajemni sklad prilagodljive sestave naložb.

*** Velik del povečanja deleža sredstev v upravljanju pri Krekovi družbi, d. o. o. gre na račun v letu 2010 preoblikovane ID v VS.

Vir: ATVP

V sestavi premoženja VS prevladujejo naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev (85%). Največ je lastniških vrednostnih papirjev, katerih vrednost je ob koncu leta 2010 znašala 1,52 milijarde evrov, kar predstavlja 74,2% vseh sredstev VS. Delež naložb v vrednostne papirje tujih izdajateljev se iz leta v leto vztrajno povečuje in je konec leta 2010 dosegel že 66,8% vseh sredstev VS.

Tabela 23: Sestava premoženja VS 31. 12. 2009 in 31. 12. 2010

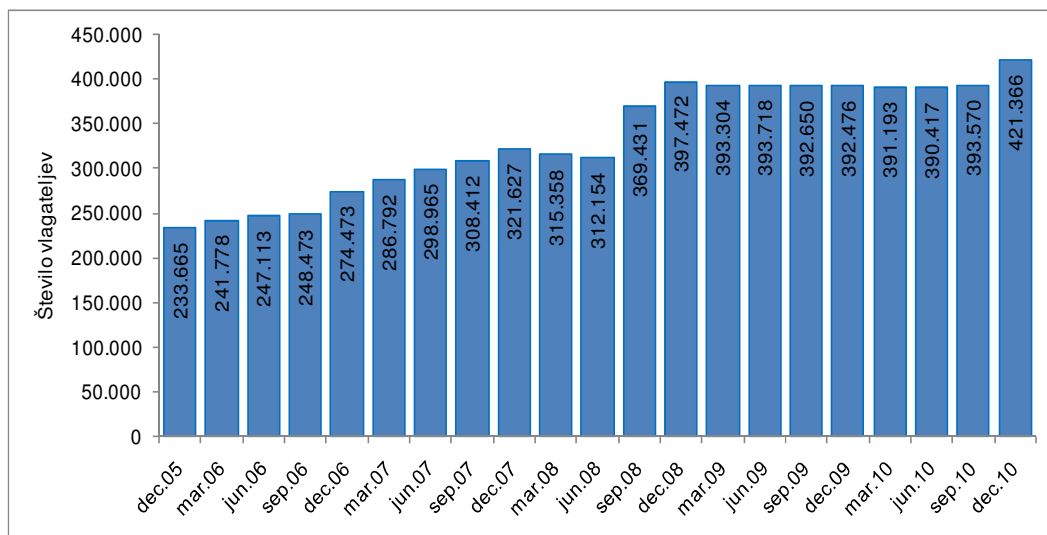
	31. 12. 2009		31. 12. 2010	
	SKUPAJ (v EUR)	v %	SKUPAJ (v EUR)	v %
1. Denarna sredstva	70.272.888	3,79	65.367.284	3,19
2. Depoziti in posojila	98.188.059	5,29	74.428.824	3,63
3. VP in instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	1.552.067.734	83,61	1.740.662.166	84,98
3.1 VP domačih izdajateljev	410.598.346	22,12	373.209.796	18,22
3.1.1 Lastniški VP domačih izdajateljev	326.837.690	17,61	285.409.285	13,93
3.1.2 Dolžniški VP domačih izdajateljev	83.760.656	4,51	87.800.512	4,29
3.1.3 Ostali vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0	0	0
3.2 VP tujih izdajateljev	1.141.337.563	61,48	1.367.452.370	66,76
3.2.1 Lastniški VP tujih izdajateljev	1.033.244.159	55,66	1.235.422.144	60,31
3.2.2 Dolžniški VP tujih izdajateljev	108.093.404	5,82	132.030.226	6,45
3.2.3 Ostali vrednostni papirji tujih izdajateljev	0	0	0	0
3.3 Instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	131.826	0,01	0	0
3.3.1 Instrumenti DT domačih izdajateljev	0	0,00	0	0
3.3.2 Instrumenti DT tujih izdajateljev	131.826	0,01	0	0
4. Instrumenti DT prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0
5. Invest. kuponi in delnice odprtih invest. skladov	87.712.904	4,73	116.688.570	5,70
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	82.449	0	5.600	0
7. Drugi prenosljivi VP in drugi instrumenti DT	41.718.261	2,25	40.132.934	1,96
8. Terjatve in aktivne časovne razmejitve	6.254.694	0,34	11.072.116	0,54
9. Skupaj	1.856.296.990	100,00	2.048.357.492	100,00

Vir: ATVP

Na sliki 8 je prikazano gibanje števila vlagateljev v VS v upravljanju domačih DZU od decembra 2005 do decembra 2010. Število vlagateljev v VS je ob koncu leta 2010 znašalo 421.366, kar sicer predstavlja 7,4% porast glede na leto poprej, vendar pa je potrebno poudariti, da gre povečanje števila vlagateljev na račun preoblikovanja dveh ID v VS. Koncentracija vlagateljev se je v primerjavi z letom 2009 zvišala, saj je bilo konec leta 2010 v treh največjih VS, merjeno z višino čiste vrednosti sredstev, 29,4% vseh vlagateljev (21,9% v letu 2009).

Konec leta 2010 je povprečna vrednost sredstev naložena v VS na prebivalca Slovenije znašala okoli 1.000 evrov, kar je za 9,1% več kot leta 2009 in za polovico manj kot ob koncu leta 2007. V tem pogledu Slovenija močno zaostaja za povprečjem Evropi, kjer je v istem obdobju povprečna vrednost teh sredstev na prebivalca v Evropi znašala skoraj 12.000 evrov, kar je za 13,2% več kot leta 2009.

Slika 6: Gibanje števila vlagateljev v VS od decembra 2005 do decembra 2010

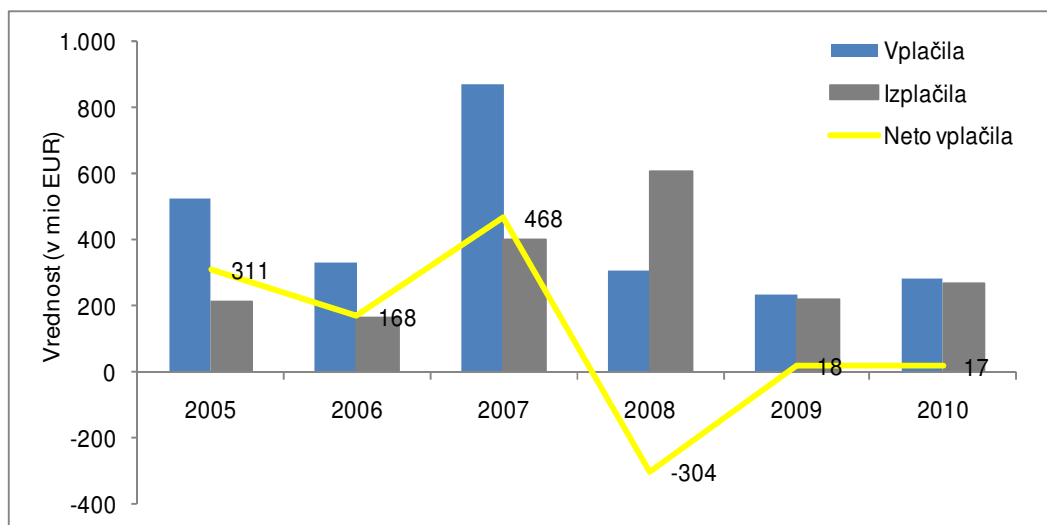


Vir: ATVP

Vlagatelji so se leta 2008 na krizne razmere odzvali z umikom sredstev iz VS, v letih 2001 in 2010 pa s ponovnim vlaganjem sredstev v VS. Tako so bila v letu 2010 v VS v upravljanju domačih DZU zabeležena vplačila sredstev v višini 285 milijonov evrov in izplačila sredstev v višini 268 milijonov evrov. Neto vplačil sredstev v VS je bilo torej za 17 milijonov evrov, kar predstavlja 0,9% vrednosti sredstev VS konec leta 2010.

V evropskih VS je bilo v letu 2010 za 166 milijard evrov neto vplačil, pri čemer delež le-teh predstavlja 2,1% vrednosti sredstev evropskih VS konec leta 2010. Tudi v letu 2009 so evropski VS beležili podobno vrednost neto vplačil, in sicer 123 milijard evrov.

Slika 7: Letni obseg vplačil in izplačil v VS v Sloveniji 2005 do 2010 (v milijonih EUR)

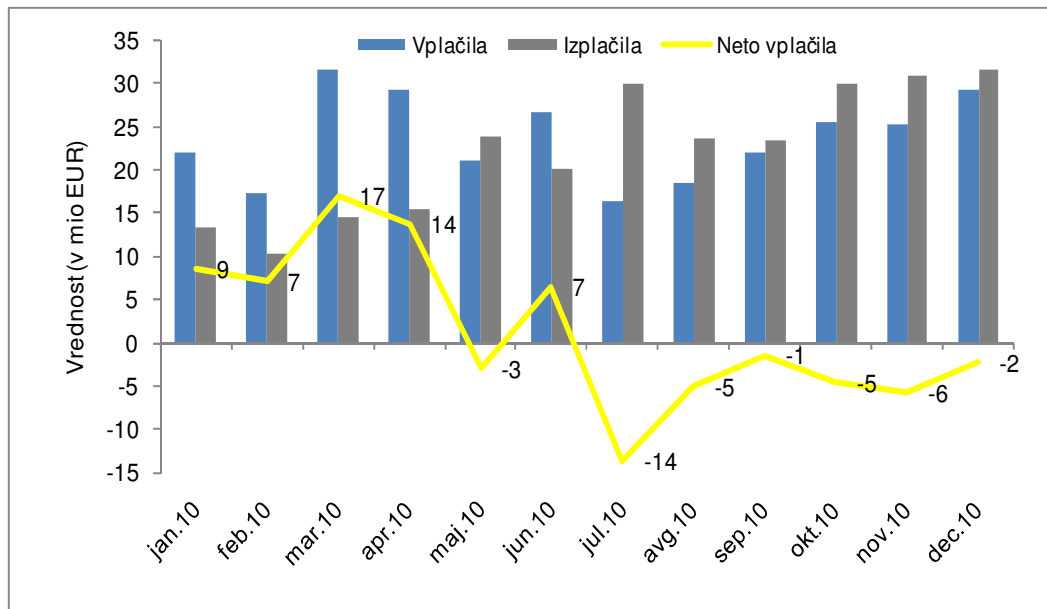


Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Iz slike 10 je razvidno, da je bilo največ neto izplačil iz VS v upravljanju domačih DZU v letu 2010 zabeleženih julija, in sicer 38,1% in novembra (16,2% vseh neto izplačil). V primerjavi s slovenskimi VS so imeli evropski VS v enakem obdobju največ neto izplačil v juniju, in sicer 42,6% vseh neto izplačil.

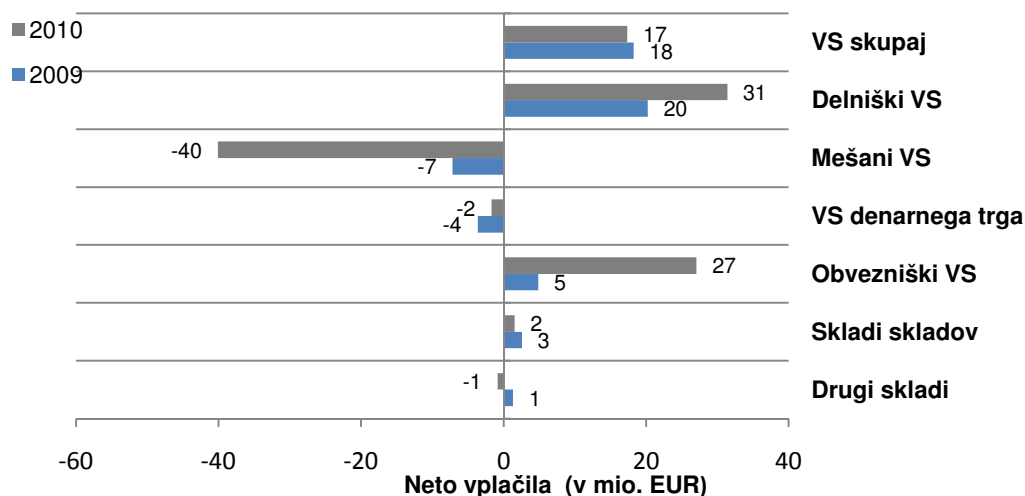
Slika 8: Mesečni obseg vplačil in izplačil v VS v Sloveniji v letu 2010 (v milijonih EUR)



Vir: ATVP

V letu 2010 so VS v upravljanju domačih DZU beležili nekoliko večje prestrukturiranje sredstev glede na naložbeno politiko VS. K temu je pripomoglo tudi sprejetje Pravilnika o sledljivosti prehodov med podskladi istega krovnega sklada, ki od 25. oktobra 2008 naprej omogoča zamenjavo investicijskih kuponov posameznega podsklada za investicijske kupone drugih podskladov istega krovnega sklada z odlogom plačila davka. Tako so visoke prehode beležili mešani VS, ta sredstva pa so se preusmerila v delniške in obvezniške VS, ki so s 27 milijonov EUR beležili najvišja neto vplačila doslej.

Slika 9: Obseg neto vplačil v posamezne vrste VS v letu 2009 in letu 2010 (v milijonih EUR)

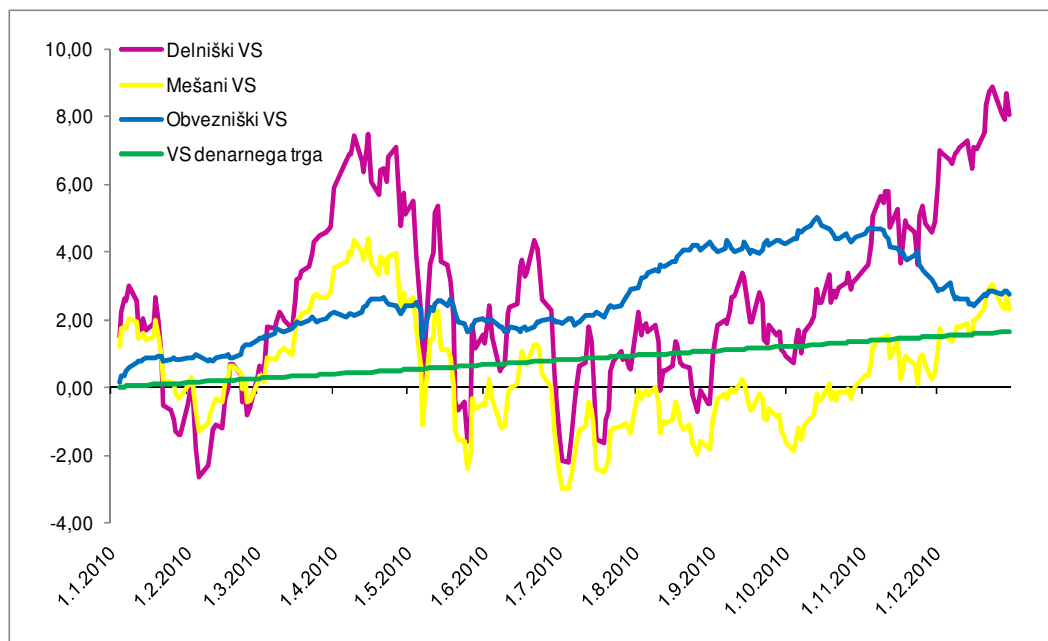


Vir: ATVP

V letu 2010, tako kot v letu 2009, izkazuje pozitivno tehtano povprečno donosnost vseh vrst VS (sprememba vrednosti enot premoženja - VEP), pri katerih je kot utež upoštevan delež vrednosti

sredstev posameznega VS v vrednosti sredstev posamezne vrste VS (delniški, mešani, obvezniški in denarni). Tehtano povprečje tako merjenih nominalnih donosnosti delniških VS je znašalo 2,6%, obvezniških VS prav tako 2,6%, sledijo mešani VS z 0,4%. Najmanj je nihala donosnost VS denarnih trgov, ki se je gibala med 0,02% in 1,7%, njihovo tehtano povprečje letnih donosnosti pa je znašalo 0,8%.

Slika 10: Tehtano povprečje letnih sprememb VEP posameznih vrst VS v letu 2010 (v %)



Opomba: Pri izračunu so bili upoštevani samo tisti VS, ki so v letu 2010 poslovali celo leto.

Vir: ATVP

3.2. Investicijske družbe

Zaradi procesa preoblikovanja ID, ki so nastali iz pooblaščenih investicijskih družb v VS, se njihov pomen v Sloveniji zmanjšuje, saj je promet z delnicami investicijskih družb leta 2010 predstavljal le še 3,3% celotnega prometa na Ljubljanski borzi. V letu 2011 se morata še zadnji dve investicijski družbi preoblikovati v vzajemni sklad.

Čista vrednost sredstev ID je konec leta 2010 znašala 222 milijonov evrov, kar pomeni 37% zmanjšanje v primerjavi s koncem leta 2009. Zmanjšanje čiste vrednosti sredstev ID v letu 2010 je posledica zmanjšanja vrednosti naložb ter preoblikovanja dveh od štirih ID v VS.

Tabela 24: Čista vrednost sredstev in število ID od 2005 do 2010 (v milijonih EUR)

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Skupaj (v mio. EUR)	822,8	906,9	1.228,1	367,0	353,3	222,3
Število ID	7	7	7	4	4	2

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Med naložbami ID prevladujejo naložbe v lastniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Teh je bilo ob koncu leta 2010 skoraj 167 milijonov evrov, kar predstavlja 69,5% vseh naložb. Od tega je bilo 151 milijonov evrov oziroma 62,9% vseh sredstev ID naloženo v lastniške vrednostne papirje domačih izdajateljev.

Tabela 25: Sestava premoženja ID na dan 31. 12. 2009 in na dan 31. 12. 2010

	31. 12. 2009		31. 12. 2010	
	Skupaj (v EUR)	v %	Skupaj (v EUR)	v %
1. Denarna sredstva	6.647.132	1,76	7.138.651	2,97
2. Depoziti in posojila	14.470.210	3,84	16.050.000	6,67
3. VP in instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	290.234.918	76,92	178.391.375	74,19
3.1 VP domačih izdajateljev	256.645.507	68,02	151.331.789	62,94
3.1.1 Lastniški VP domačih izdajateljev	231.034.876	61,23	139.975.693	58,21
3.1.2 Dolžniški VP domačih izdajateljev	25.610.630	6,79	11.356.095	4,72
3.1.3 Ostali VP domačih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
3.2 VP tujih izdajateljev	33.589.412	8,90	27.059.587	11,25
3.2.1 Lastniški VP tujih izdajateljev	33.589.412	8,90	27.059.587	11,25
3.2.2 Dolžniški VP tujih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
3.2.3 Ostali VP tujih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
3.3 Instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	0	0,00	0	0,00
3.3.1 Instrumenti DT domačih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
3.3.2 Instrumenti DT tujih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
4. Instrumenti DT prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Invest. kuponi in delnice odprtih investicijskih skladov	6.909.174	1,83	1.616.573	0,67
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi VP in drugi instrumenti DT	58.490.408	15,50	37.196.042	15,47
8. Terjatve in aktivne časovne razmejitev	560.181	0,15	56.849	0,02
9. Skupaj	377.312.023	100,00	240.449.490	100,00

Vir: ATVP

Kljub postopnemu preoblikovanju dveh ID v VS se tržni deleži posameznih DZU, v primerjavi s preteklim letom, v letu 2010 niso spremenili, saj ima NFD, d. o. o. še vedno prevladujoč tržni delež.

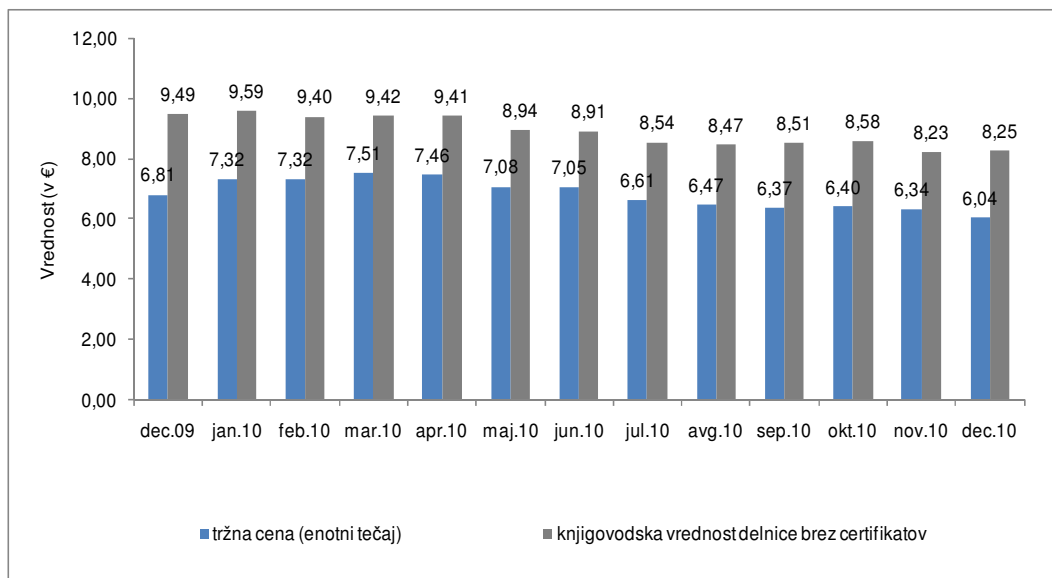
Tabela 26: Tržni delež posamezne DZU glede na čisto vrednost sredstev ID v upravljanju 31. 12. 2009 in 31. 12. 2010

DZU	Čista vrednost sredstev ID 31.12.2009 (v EUR)	Delež (v %)	Čista vrednost sredstev ID 31.12.2010 (v EUR)	Delež (v %)
NFD DZU, d. o. o.	206.205.306	58,37	164.223.978	73,89
KD Skladi, d. o. o.	66.050.677	18,70	58.045.432	26,11
DUS KRONA, d. o. o.	59.596.252	16,87	(preoblikovan v VS)	-
Krekova družba DZU, d. o. o.	21.424.593	6,06	(preoblikovan v VS)	-
Skupaj	353.276.828	100,00	222.269.411	100,00

Vir: ATVP

Iz slike 13 je razviden padec knjigovodske vrednosti delnic ID v letu 2010, ki znaša 13,1% glede na leto 2009. Podobno velja za povprečno tržno ceno delnic ID, saj je le ta v letu 2010, v primerjavi z letom 2009, padla za 11,3%. Podobno kot v letu 2009 je bila razlika med knjigovodsko in tržno vrednostjo delnic ID tudi v letu 2010 dokaj konstantna.

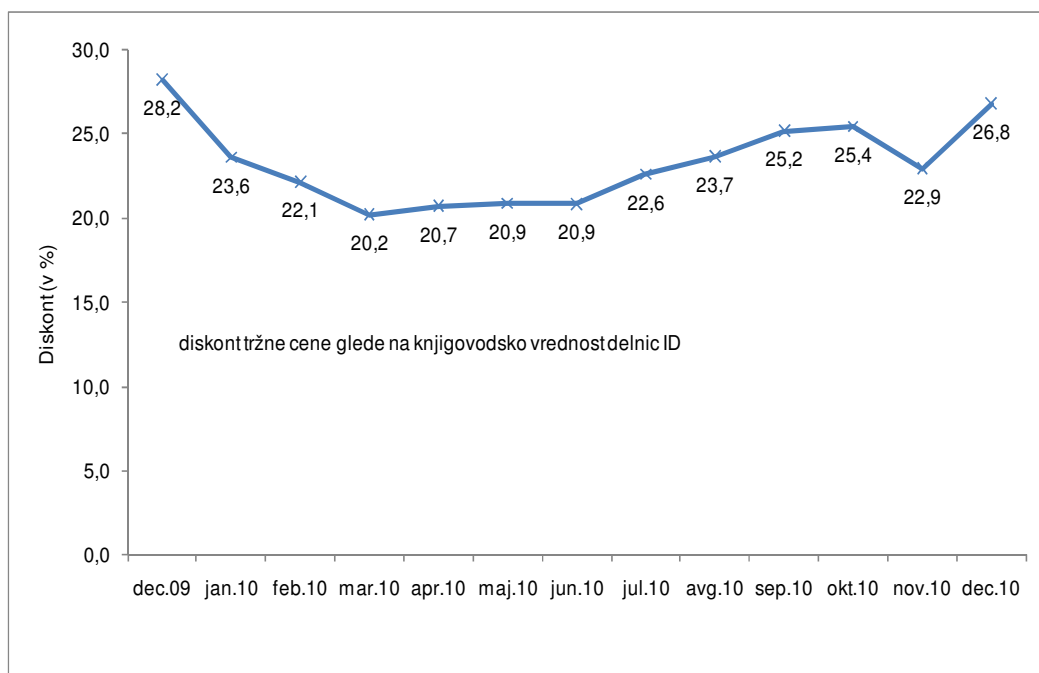
Slika 11: Povprečna tržna cena delnic ID (enotni tečaj) in njihove povprečne knjigovodske vrednosti od decembra 2009 do decembra 2010



Opomba: Izračun povprečne knjigovodske in tržne vrednosti delnic ID je prilagojen številu vseh izdanih delnic.
Vir: ATVP

V letu 2010 je diskont med povprečno tržno in povprečno knjigovodsko vrednostjo delnic ID nihal zmerno. Konec leta 2009 je bil diskont povprečne tržne cene glede na povprečno knjigovodsko vrednost delnic 28,2%, konec leta 2010 pa se je znižal na 26,8%. Znižanje razlike med tržno ceno delnice in knjigovodsko vrednostjo gre pripisati večjemu zaupanju vlagateljev zaradi izboljšanja globalnih investicijskih pričakovanj v letu 2010 ter približevanju izteka roka preoblikovanja ID v VS.

Slika 12: Gibanje diskonta povprečne tržne cene glede na povprečno knjigovodsko vrednost delnic ID od decembra 2009 do decembra 2010



Opomba: Izračun diskonta med knjigovodsko in tržno vrednostjo delnic ID je prilagojen številu vseh izdanih delnic posamezne ID.
Vir: ATVP

3.3. Investicijski skladi iz držav članic EU, ki izpolnjujejo pogoje za trženje in prodajo v Republiki Sloveniji

Ponudba investicijskih skladov iz držav članic EU ostaja v letu 2010, v primerjavi z letom 2009, enaka, saj se je tako konec leta 2009 kot tudi konec leta 2010 na ozemlju Republike Slovenije tržiło 162 investicijskih skladov iz držav članic EU.

ATVP je v letu 2010 obravnavala 9 obvestil za trženje in prodajo enot novih investicijskih skladov iz držav članic EU v Republiki Sloveniji, pri čemer so pogoje izpolnjevali vsi investicijski skladi. Hkrati se je v letu 2010 v Republiki Sloveniji prenehalo tržiiti 9 investicijskih skladov iz držav članic EU.

4. VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLADI

Konec leta 2010 je imelo dovoljenje za poslovanje 6 VPS, v katere je bilo vključenih 253.320 članov. 250.772 članov je bilo vključenih v kolektivno obliko zavarovanja (preko delodajalcev), 3.296 članov pa je bilo vključenih individualno in sami plačujejo premijo. V skladu z določbami ZPIZ-1 lahko vsak zavarovanec pristopi k enemu kolektivnemu in enemu individualnemu pokojninskemu načrtu.

Ob koncu leta 2010 so VPS upravljali premoženje v višini 762 milijonov evrov, kar je za 17,7% več kot konec leta 2009 ter 50,7% več kot konec leta 2008. Povečanje sredstev je rezultat rednih vplačil premije v VPS.

Tabela 27: Splošni podatki o VPS od 2006 do 2010

	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2010
Število skladov	6	6	6	6	6
Število upravljavcev	5	5	5	5	5
Vpl. čista premija v letu (v EUR)	89.828.895	95.067.972	102.058.252	106.144.735	106.377.952
ČVS (v EUR)	335.850.615	437.166.906	482.045.486	645.789.532	758.544.855
Tržna koncentracija					
- delež največjega sklada	56,15 %	57,30 %	58,49 %	60,57 %	60,98 %
- delež največjih treh skladov	93,74 %	93,51 %	92,03 %	93,56 %	93,52 %

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Ker so upravljavci VPS dolžni mesečno zagotavljati tudi zajamčeno donosnost na vplačano čisto premijo, ki je odvisna od donosnosti državnih obveznic, so VPS svoje naložbe usmerili predvsem v naložbe s fiksno donosnostjo, to je v obveznice (58,4%) in bančne depozite (25,8%). Na ta način naj bi upravljavci zagotavljali skromno, vendar pozitivno donosnost premoženja vložnega v VPS in se na ta način skušali izogniti tveganju nedoseganja minimalne zajamčene donosnosti.

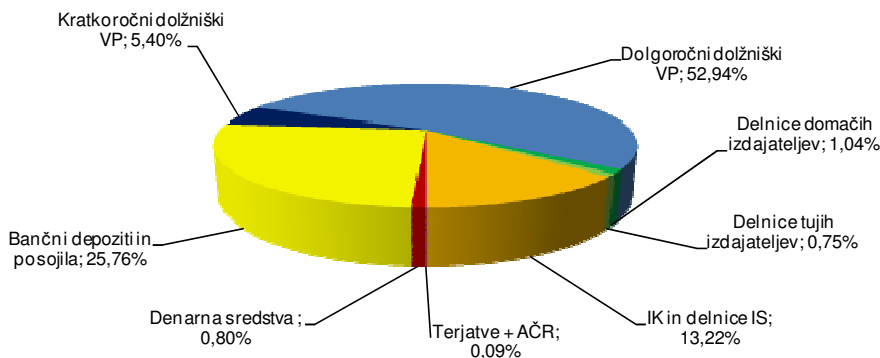
Tabela 28: Agregatna struktura naložb VPS 31.12. 2009 in 31.12. 2010

	31. 12. 2009		31. 12. 2010	
	VPS Skupaj (v EUR)	v %	VPS Skupaj (v EUR)	v %
1. Denarna sredstva	4.885.944	0,75	6.087.708	0,80
2. Bančni depoziti in posojila	165.139.316	25,51	196.217.772	25,76
3. Dolžniški vrednostni papirji	411.194.261	63,51	444.500.458	58,35
3.1 <i>Kratkoročni dolžniški VP</i>	203.582	0,03	41.165.717	5,40
3.1.1 Državni VP	0	0	13.154.127	1,73
3.1.2 Drugi VP	203.582	0,03	28.011.590	3,68
3.2 <i>Dolgoročni dolžniški VP</i>	410.990.679	63,48	403.334.741	52,94
3.2.1 VP domačih izdajateljev - državni	141.912.394	21,92	131.192.344	17,22
3.2.2 VP domačih izdajateljev - drugi	104.918.858	16,21	83.194.840	10,92
3.2.3 VP tujih izdajateljev - državni	33.157.488	5,12	47.416.582	6,22
3.2.3 VP tujih izdajateljev - drugi	131.001.939	20,23	141.530.975	18,58
4. Delnice in drugi lastniški VP	17.125.152	2,65	13.594.274	1,78
4.1 <i>Delnice domačih izdajateljev</i>	11.521.369	1,78	7.910.299	1,04
4.2 <i>Delnice tujih izdajateljev</i>	5.603.783	0,87	5.683.974	0,75
5. Drugi VP	7.020.012	1,08	0	0
6. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	41.291.560	6,38	100.749.307	13,22
7. Izpeljani finančni instrumenti	0	0	0	0
8. Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
9. Terjatve	751.393	0,12	697.062	0,09
10. Skupaj	647.407.637	100,00	761.846.581	100,00

Vir: ATVP

Sestava naložb VPS iz leta v leto sicer nekoliko niha, vendar ostaja delež naložb s fiksno donosnostjo, to so bančni depoziti in obveznice, stabilen. V primerjavi s predhodnim letom se je povečal delež kratkoročnih vrednostnih papirjev, in sicer iz 0,03% v letu 2009 na 5,4% v letu 2010 zaradi spremenjenih računovodskih pravil. Zmanjšal pa se je delež naložb v delnice, in sicer iz 2,7% na 1,8%. Zaradi zagotavljanja doseganja zajamčene donosnosti pa še vedno prevladujejo naložbe v obveznice, ki predstavljajo 58,4 % vseh sredstev VPS.

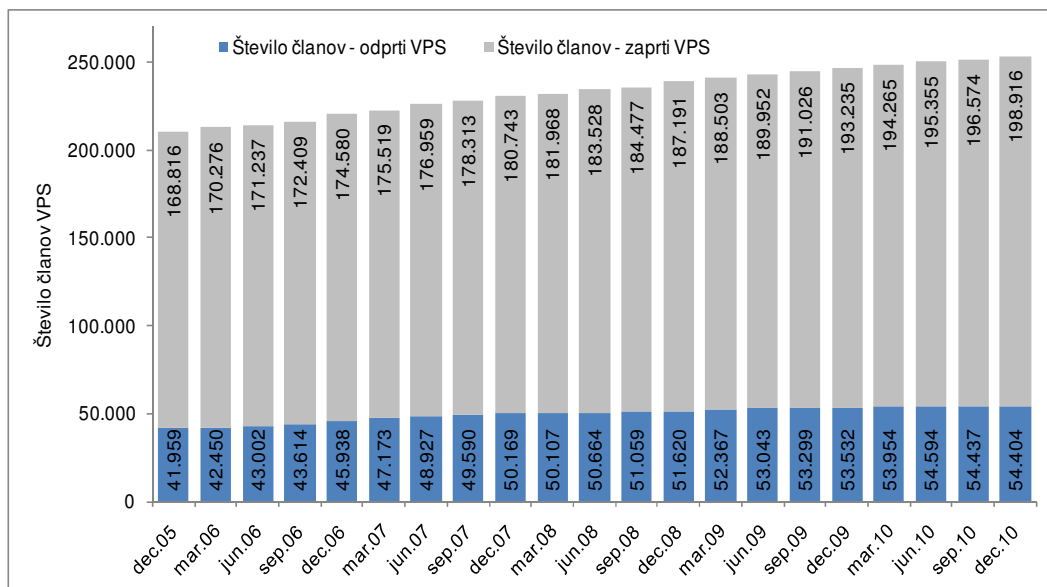
Slika 13: Agregatna struktura naložb VPS na dan 31. 12. 2010



Vir: ATVP

Tudi v letu 2010 je glede na pretekla leta zaznati zmerno rast števila članov VPS. Prevladujejo člani, vključeni v kolektivne sheme pokojninskega varčevanja. Delež članov, ki se vključujejo v individualno pokojninsko zavarovanje, pa ostaja majhen, predvsem zaradi nespodbudne davčne olajšave in tudi dejstva, da imajo prednost pri izbiri davčne olajšave kolektivne sheme pokojninskega varčevanja.

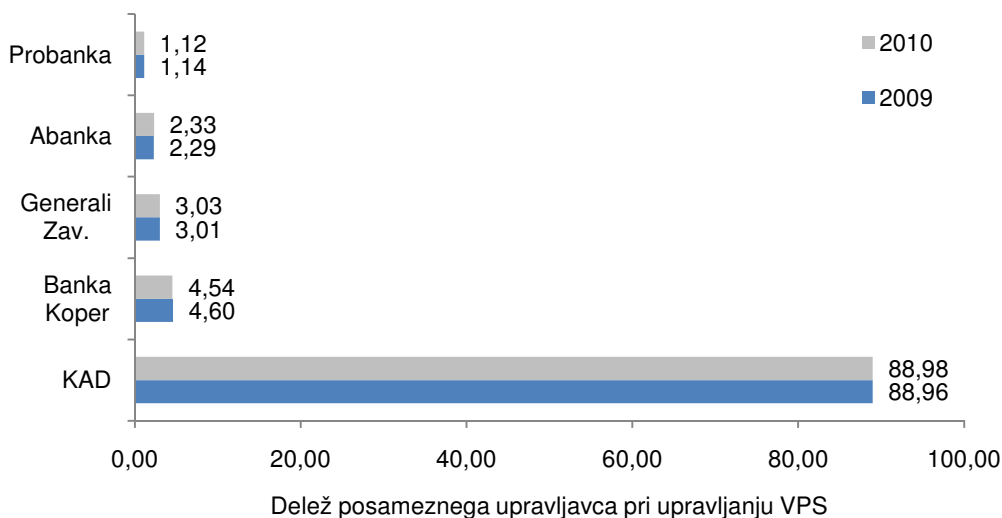
Slika 14: Gibanje števila članov VPS od decembra 2005 do decembra 2010



Vir: ATVP

Iz podatkov o zbranih sredstvih oziroma čisti vrednosti sredstev, je razvidno, da na področju poslovanja VPS vodi Kapitalska družba, d. d., pri čemer je pomembno dejstvo, da upravlja dva VPS, od katerih Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU) dosega 61% tržni delež, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) pa 28% tržni delež. Deleži posameznih upravljavcev pri upravljanju VPS ostajajo iz leta v leto skoraj nespremenjeni.

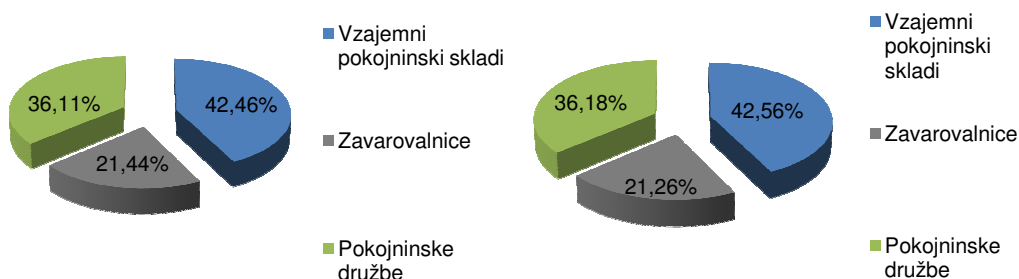
Slika 15: Delež posameznega upravljavca pri upravljanju VPS, merjen z obsegom čiste vrednosti sredstev, 31. 12. 2009 in 31. 12. 2010



Vir: ATVP

Skladno z določbami ZPIZ-1 izvajajo prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje VPS, zavarovalnice in pokojninske družbe. Glede na obseg vseh sredstev zbranih s strani ponudnikov dodatnega pokojninskega zavarovanja, so v letu 2010 VPS dosegli 42,6% tržni delež.

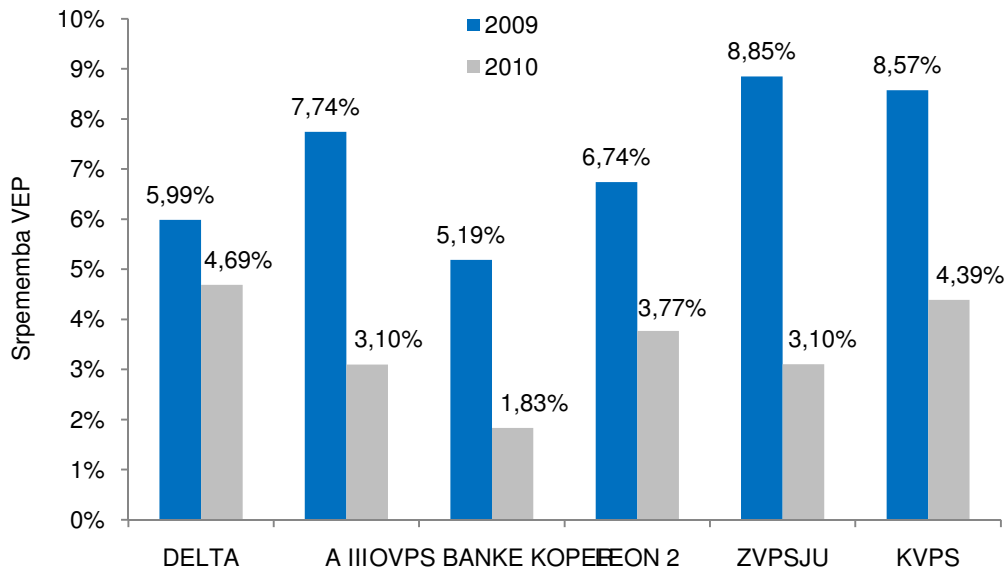
Slika 16: Deleži pokojninskih družb, VPS in zavarovalnic, merjeno z obsegom sredstev 31.12. 2009 (levo) in na dan 31. 12. 2010 (desno)



Vir: ATVP

Najvišjo donosnost, merjeno z letno spremembo enote premoženja VPS, sta v letu 2009 dosegla VPS, ki ju upravlja Kapitalska družba, d. d., (ZVPSJU in KVPS), v letu 2010 pa VPS Delta, ki ga upravlja Probanka, d. d.. Na splošno pa je bila donosnost vseh VPS v letu 2010 bistveno nižja kot leto poprej.

Slika 17: Donosnost -sprememba vrednosti enote premoženja VPS - v 2009 in 2010



Vir: ATVP

Dodatno pokojninsko zavarovanje je oblika zavarovanja pri katerem zavarovanec prevzema naložbeno tveganje z zajamčeno donosnostjo na vplačano čisto premijo. Letna stopnja zajamčene donosnosti, za katero jamči upravljavec VPS, ne sme biti nižja od 40% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, z dospelostjo nad enim letom. Izpolnjevanje zajamčene

donosnosti se za vsak VPS preverja mesečno. V letu 2010 so vsi VPS mesečno izpolnjevali to zahtevo, kar je tudi razvidno iz spodnje tabele.

Tabela 29: Donosnost VPS na letni ravni in minimalna letna zajamčena donosnost v letu 2010 (v %)

	KVPS	LEON 2	OVPS Banke Koper	A III	DELTA	ZVPSJU	Minimalna zajamčena donosnost na letni ravni
jan.10	8,65	8,17	5,36	7,86	6,47	9,02	1,48
feb.10	10,08	8,96	5,45	9,24	7,81	8,82	1,48
mar.10	11,22	9,35	5,93	8,94	8,53	9,40	1,48
apr.10	9,98	8,74	5,28	7,63	7,64	8,61	1,48
maj.10	7,70	8,23	3,51	6,81	7,52	7,31	1,48
jun.10	6,71	6,84	2,63	6,09	6,58	5,84	1,48
jul.10	5,36	5,55	1,92	4,77	5,65	5,31	1,33
avg.10	5,70	5,99	2,03	4,58	5,72	4,86	1,33
sep.10	4,71	4,54	1,73	3,96	4,50	4,47	1,33
okt.10	5,23	4,86	1,72	4,25	5,08	4,60	1,33
nov.10	4,34	3,57	1,58	3,01	4,23	3,74	1,33
dec.10	4,39	3,77	1,83	3,10	4,69	3,10	1,33

Vir: ATVP

Številka zadeve: 0101-3/2010-1

Sprejeto na 391. seji Sveta Agencije za trg vrednostnih papirjev, 31. 5. 2011

Dr. Damjan Žugelj
predsednik Sveta Agencije za trg vrednostnih papirjev

Priloga

Tabela 1: Javni primarni trg v letih 1994–2010 (emisijska vrednost v milijonih EUR)

Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		
	Št.	Emisijska Vred.	Št.	Emisijska Vred.	Št.	Emisijska Vred.	Št.	Emisijska Vred.	
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

Opomba: * Emisijske vrednosti primarnih izdaj so izračunane na podlagi prodajnih cen, ki ne vključujejo količinskih popustov, obresti (revalorizacijskih in realnih).

** Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Tabela 2: Izdaje vrednostnih papirjev Banke Slovenije in Republike Slovenije v letih 1998–2010 (nominalna vrednost v milijonih EUR)

Leto	Vrednostni papirji Republike Slovenije				Vrednostni papirji Banke Slovenije				Skupaj
	Kratkoročni		Dolgoročni		Kratkoročni		Dolgoročni		
	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. 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

Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Tabela 3: Ponudbe vrednostnih papirjev ožjemu oziroma točno določenemu krogu investorjev v letih 1998–2010 (nominalna vrednost v milijonih EUR)

Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		
	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	
1998	0	0,00	2	4,91	3	2,46	3	0,58	7,96
1999	1	1,74	5	31,66	20	23,61	7	11,06	68,08
2000	0	0,00	5	28,57	26	123,48	7	15,45	167,50
2001	6	26,14	6	53,93	18	62,98	16	48,08	191,12
2002	4	6,90	7	74,60	31	69,85	8	27,99	179,34
2003	4	4,70	11	259,13	23	35,75	12	64,71	364,28
2004	3	7,21	16	435,52	17	51,08	11	131,64	625,46
2005	6	10,84	13	425,19	15	231,78	10	208,06	875,86
2006	4	18,05	8	126,47	16	39,21	9	28,49	212,22
2007*	8	0	8	220,59	19	0	3	30,58	251,17
2008*	4	0	6	1.550,43	22	0	3	72,42	1.622,85
2009*	0	0	9	698,90	37	0	15	162,88	861,78
2010*	1	0	5	110,00	31	114,36	2	40,00	264,36

Opombi: * Za leto 2007 do 2010 ni prikaza nominalne vrednosti izdaje delnic, ker so delnice izdane kot kosovne delnice.

**Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Tabela 4: Sprejem vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu 1998–2010 (nominalna vrednost v milijonih EUR)

Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		
	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	Št.	Nom. vred.	
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

Opombi: * Podatke o vrednosti delnic, ki so bile uvrščene v organizirano trgovanje v letih 2007, 2008 in 2009 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 2007, 2008 in 2009 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).

** Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Tabela 5: Prevzemi v letih 1998–2010 (v milijonih EUR)

Leto	Uspešni prevzemi			Neuspešni prevzemi		
	Število prevzemov	Nominalna vrednost prevzemov	Tržna vrednost prevzemov	Število prevzemov	Nominalna vrednost prevzemov	Tržna vrednost prevzemov
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

Opombi: * V letu 2007 je zgolj pri štirih prevzemih vrednost prevzema mogoče izraziti nominalno, medtem ko za ostale prevzeme omenjenega podatka ni mogoče podati, saj so delnice izdane kot kosovne delnice, ki nimajo nominalne vrednosti. V letu 2008 do 2010 ni podatka o nominalni vrednosti prevzemov, saj so delnice izdane kot kosovne delnice

** Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: ATVP

Tabela 6: Struktura prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu

Leto	Sestava prometa (v %)					
	Delnice	Obveznice	IS	Pokoj. boni	Kratkoročni FI	Skupaj
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

Vir: Ljubljanska borza.