

AGENCIJA

ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV



LETNO POROČILO

POROČILO O STANJU NA TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV
V LETU 2002

KAZALO

Uvod.....	3
Osnovni podatki.....	4
1. Področje primarnega trga vrednostnih papirjev in prevzemov.....	5
1.1 Javne ponudbe vrednostnih papirjev ob izdaji (javni primarni trg).....	5
1.2 Nadaljnje javne prodaje vrednostnih papirjev.....	9
1.3 Izdaja dovoljenj za obvezno javno ponudbo za odkup in zbiranje pooblastil po zpre.....	10
1.4 Nejavni primarni trg.....	11
1.5 Vodenje registrov in drugih javnih podatkov ter obvezne objave javnih družb.....	12
2. Sekundarni trg vrednostnih papirjev.....	13
2.1 Trgovanje z vrednostnimi papirji na organiziranih trgih.....	13
2.2 Posli z vrednostnimi papirji zunaj organiziranega trga.....	24
3. Investitorji in njihove naložbe na trgu vrednostnih papirjev.....	26
3.1 Naložbe investorjev na domačem trgu vrednostnih papirjev.....	26
3.2 Naložbe investorjev na tujih trgih vrednostnih papirjev.....	30
4. Investicijski skladi.....	31
4.1 Pooblaščenke investicijske družbe.....	31
4.2 Investicijske družbe (ID).....	34
4.3 Vzajemni skladi.....	35
4.4 Vzajemni pokojninski skladi.....	39

UVOD

Na podlagi 292. člena Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/99 in 52/02, v nadaljnjem besedilu ZTVP – 1) Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) letno poroča Državnemu zboru Republike Slovenije o stanju in razmerah na trgu vrednostnih papirjev. To je deveto letno poročilo.

Njegov osnovni del je pripravljen na podlagi drugega odstavka 292. člena ZTVP – 1 in obsega podatke o javnih ponudbah vrednostnih papirjev, trgovanju na organiziranih trgih vrednostnih papirjev s podatki o obsegu in sestavi prometa z vrednostnimi papirji, sprejetju vrednostnih papirjev na organizirani trg in trgovanju z vrednostnimi papirji zunaj organiziranih trgov vrednostnih papirjev.

OSNOVNI PODATKI

V letu 2002 je bilo na primarnem trgu javno ponujenih za 775,62 milijarde SIT vrednostnih papirjev. Med njimi je bilo za 3,04 milijarde SIT vrednostnih papirjev podjetij in bank, kar je več kot leto poprej (2,15 milijarde SIT). Najpomembnejša izdajateljica je bila še vedno Republika Slovenija, saj je izdala za 772,58 milijarde SIT vrednostnih papirjev.

Leta 2002 je bilo osemnajst prevzemov podjetij, kar je več kot leto poprej (14). Dejavnosti, povezane s prevzemi, so vplivale na dogajanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in zunaj njega.

V letu 2002 se je število dolgoročnih vrednostnih papirjev, s katerimi se je trgovalo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana (v nadaljnjem besedilu Ljubljanska borza), znižalo na 265 dolgoročnih vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2002. Na dan 31. 12. 2002 je bilo na borznem trgu 109 vrednostnih papirjev, od tega 36 delnic in 73 obveznic, na prostem trgu pa je bilo 156 vrednostnih papirjev, od tega 103 delnice javnih družb, 29 delnic pooblaščenih investicijskih družb (v nadaljnjem besedilu PID), štiri delnice investicijskih družb, 19 obveznic in pokojninski bon.

V letu 2002 je promet na organiziranem trgu za 38 % presegel tistega iz leta 2001 in je bil za Ljubljansko borzo rekorden. Skupna vrednost prometa je v letu 2002 znašala 481 milijard SIT. Prometa z delnicami je bilo za 278,8 milijarde SIT, z obveznicami za 110,6 milijarde SIT, z delnicami (PID) za 85,7 milijarde SIT, s pokojninskimi boni za 5,2 milijarde SIT in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji za 0,7 milijarde SIT.

Indeks delnic SBI 20 je konec decembra 2002 znašal 3340,2 točke in je bil nominalno za 55,2 % višji kot pred enim letom. Indeks PIX se je v letu 2002 povečal za 71,9 %.

Tržna kapitalizacija vseh vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi je 31. 12. 2002 znašala 2174 milijard SIT, kar je za 57,5 % več kot 31. 12. 2001. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi je na dan 31. 12. 2002 znašala 1233,1 milijarde SIT, ne upošteva delnic (PID), katerih tržna kapitalizacija je znašala 243,8 milijarde SIT. Kapitalizacija obveznic je konec leta 2002 znašala 690,7 milijarde SIT, tržna kapitalizacija pokojninskih bonov pa 6,5 milijarde SIT.

V letu 2002 se je znižala tržnost delnic, izračunana kot količnik med letnim prometom na trgu in tržno kapitalizacijo na zadnji dan obdobja, in sicer z 0,28 na 0,23, povešala pa tržnost obveznic, in sicer z 0,14 na 0,16.

Tabela 1: Osnovni podatki o organiziranem trgu

	31. 12. 97	31. 12. 98	31. 12. 99	31. 12. 00	31. 12. 01	31. 12. 02
Tržna kapitalizacija (mrd SIT)	399	628	795	967	1.218	1.930
Delež tržne kapitalizacije v BDP (%)	13,7	19,3	21,9	24,0	26,8	38,1***
Tržna kapitalizacija (PID) (mrd SIT)	0	82	125	172	162	243,8
SBI 20 (SBI)	1.405	1.706	1.806	1.808	2.152	3.340
BIO	107,3	108,2	108,5	109,0	109,2	111,0
PIX	-	-	1.483	1.521	1.588	2.730
Število vrednostnih papirjev	129	173	237	267	270	265
Delnice,	85	122	180	197	193	172
od tega delnice PID	0	30	46	44	37	29
Obveznice	44	51	56	68	76	92
Pokojninski bon	0	0	1	1	1	1
Promet (mrd SIT)*	108	173	266	270	348,6	481,0
Delež prometa v BDP (%)	3,7	5,3	7,3	6,7	7,7	9,5***
Tržnost delnic **	0,28	0,28	0,30	0,21	0,28	0,23
Tržnost obveznic	0,14	0,15	0,16	0,22	0,14	0,16
Tržnost delnic PID	-	0,12	0,43	0,37	0,34	0,35

Opombe: * Promet od 1. 1. do 31. 12. vsakega posameznega leta.

** Pri tržnosti delnic v prometu in kapitalizaciji niso upoštewane delnice PID.

*** Ocena BDP za leto 2002 (5.070 mrd SIT), vir: Urad za makroekonomske analize in razvoj.

Vir: Agencija

1 PODROČJE PRIMARNEGA TRGA VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMOV

1.1 JAVNE PONUDBE VREDNOSTNIH PAPIRJEV OB IZDAJI (JAVNI PRIMARNI TRG)

V letu 2002 je bila javno ponujena ena izdaja obveznic.

Tabela 2: Javne ponudbe vrednostnih papirjev (VP) v letu 2002

Zap. št.	Izdajatelj VP	Vrsta vrednostnega papirja	Nominalna vrednost emisije
1.	Abanka, d. d., Ljubljana	obveznica na ime	13.500.000 EUR
	Skupaj		3.038.404.500 SIT*

Opomba: * Vrednostni papirji, nominirani v tuji valuti, so preračunani v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije (v nadaljnjem besedilu BS) na dan izdaje dovoljenja za javno ponudbo.

Vir: Agencija

Tabela 3: Javni primarni trg v letih 1994–2002 (nominalna vrednost v mio SIT)

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.	
1994	6	5.600	5	3.480	0	0	1	4.000	13.080
1995	5	632	7	4.509	3	373	2	703	6.217
1996	2	865	8	7.809	1	314	1	724	9.712
1997	0	0	5	8.163	2	324	1	1.000	9.487
1998	0	0	3	3.080	1	66	1	2.000	5.146
1999	0	0	3	3.317	2	779	3	2.706	6.802
2000	0	0	4	9.313	1	450	1	2.000	11.763
2001	0	0	1	2.154	0	0	0	0	2.154
2002	0	0	1	3.038	0	0	0	0	3.038
Skupaj	13	7.097	37	44.863	10	2.306	10	13.133	67.399

Opomba: Vrednostni papirji, nominirani v tuji valuti, so preračunani v SIT po srednjem tečaju BS na dan izdaje dovoljenja za javno ponudbo.

Vir: Agencija

Tabela 4: Javni primarni trg v letih 1994–2002 (tržna vrednost v mio SIT)

Leto	Bančni VP				VP drugih izdajateljev				Skupaj
	izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		izdaja delnic		izdaje dolžniških VP		
	Št.	Tržna vred.	Št.	Tržna vred.	Št.	Tržna vred.	Št.	Tržna vred.	
1994	6	8.591	5	3.488	0	0	1	4.049	16.128
1995	5	1.167	7	4.309	3	894	2	707	7.077
1996	2	888	7	8.400	1	314	1	724	10.326
1997	0	0	5	8.167	2	443	1	1.000	9.610
1998	0	0	3	3.081	1	135	1	2.000	5.216
1999	0	0	3	3.319	1	1.016	3	2.726	7.061
2000	0	0	4	9.319	1	473	1	2.000	11.792
2001	0	0	1	2.154	0	0	0	0	2.154
2002	0	0	1	3.038	0	0	0	0	3.038
Skupaj	13	10.646	36	45.275	9	3.275	10	13.206	72.402

Opomba: Tržne vrednosti primarnih izdaj so izračunane na podlagi prodajnih cen, ki ne vključujejo količinskih popustov, obresti (revalorizacijskih in realnih), in so v primeru, da so vrednostni papirji minirani v tuji valuti, preračunani v SIT po srednjem tečaju BS na dan začetka javne ponudbe.

Vir: Agencija

Poleg izdajateljev, ki za javno ponudbo vrednostnih papirjev potrebujejo dovoljenje Agencije, je vrednostne papirje javno ponudila še Republika Slovenija. Slednja za javno ponudbo ne potrebuje dovoljenja Agencije.

V letu 2002 je Republika Slovenija izvedla 27 javnih ponudb obveznic, 52 dražb za zbiranje ponudb za nakup enomesečnih zakladnih menic, 12 dražb za zbiranje ponudb za nakup trimesečnih zakladnih menic, 6 dražb za zbiranje ponudb za nakup šestmesečnih zakladnih menic in 6 dražb za zbiranje ponudb za nakup dvanajstmesečnih zakladnih menic.

Tabela 5: Javne ponudbe vrednostnih papirjev Republike Slovenije v letu 2002

Vrednostni papir	Izdaja št.	Razpisana vrednost emisije (v SIT)	Vpisana oz. vplačana vred. emisije (v SIT)*	Datum izdaje
Kratkoročni vrednostni papirji				
enomesečne zakladne menice	EZ35		5.000.000.000	4.1.2002
"	EZ36		5.020.000.000	10.1.2002
"	EZ37		5.000.000.000	17.1.2002
"	EZ38		5.000.000.000	24.1.2002
"	EZ39		5.000.000.000	31.1.2002
"	EZ40		5.000.000.000	7.2.2002
"	EZ41		5.000.000.000	14.2.2002
"	EZ42		5.030.000.000	21.2.2002
"	EZ43		5.000.000.000	28.2.2002
"	EZ44		5.020.000.000	7.3.2002
"	EZ45		5.010.000.000	14.3.2002
"	EZ46		5.010.000.000	21.3.2002
"	4Z47		5.020.000.000	28.3.2002
"	EZ48		5.010.000.000	4.4.2002
"	EZ49		5.020.000.000	11.4.2002
"	EZ50		5.000.000.000	18.4.2002
"	EZ51		5.000.000.000	25.4.2002
"	EZ52		5.000.000.000	6.5.2002
"	EZ53		5.000.000.000	9.5.2002
"	EZ54		5.010.000.000	16.5.2002
"	EZ55		5.000.000.000	23.5.2002
"	EZ56		5.010.000.000	30.5.2002

Vrednostni papir	Izdaja št.	Razpisana vrednost emisije (v SIT)	Vpisana oz. vplačana vrednost emisije (v SIT)*	Datum izdaje
Kratkoročni vrednostni papirji				
enomesečne zakladne menice	EZ57		5.010.000.000	6.6.2002
"	EZ58		5.000.000.000	13.6.2002
"	EZ59		5.010.000.000	20.6.2002
"	EZ60		4.310.000.000	27.6.2002
"	EZ61		5.010.000.000	4.7.2002
"	EZ62		5.000.000.000	11.7.2002
"	EZ63		5.000.000.000	18.7.2002
"	EZ64		5.000.000.000	25.7.2002
"	EZ65		5.010.000.000	1.8.2002
"	EZ66		5.000.000.000	8.8.2002
"	EZ67		5.000.000.000	14.8.2002
"	EZ68		5.000.000.000	22.8.2002
"	EZ69		5.010.000.000	29.8.2002
"	EZ70		5.000.000.000	5.9.2002
"	EZ71		5.000.000.000	12.9.2002
"	EZ72		5.000.000.000	19.9.2002
"	EZ73		5.000.000.000	26.9.2002
"	EZ74		5.000.000.000	3.10.2002
"	EZ75		5.000.000.000	10.10.2002
"	EZ76		5.000.000.000	17.10.2002
"	EZ77		5.000.000.000	24.10.2002
"	EZ78		5.000.000.000	4.11.2002
"	EZ79		5.000.000.000	7.11.2002
"	EZ80		5.020.000.000	14.11.2002
"	EZ81		5.010.000.000	21.11.2002
"	EZ82		5.020.000.000	28.11.2002
"	EZ83		5.010.000.000	5.12.2002
"	EZ84		5.020.000.000	12.12.2002
"	EZ85		5.000.000.000	19.12.2002
"	EZ86		5.000.000.000	27.12.2002
trimesečne zakladne menice	TZ45		4.500.000.000	24.1.2002
"	TZ46		5.000.000.000	28.2.2002
"	TZ47		5.500.000.000	28.3.2002
"	TZ48		5.500.000.000	25.4.2002
"	TZ49		6.000.000.000	30.5.2002
"	TZ50		5.920.610.000	27.6.2002
"	TZ51		6.500.000.000	25.7.2002
"	TZ52		6.500.010.000	29.8.2002
"	TZ53		7.000.000.000	26.9.2002
"	TZ54		7.000.000.000	24.10.2002
"	TZ55		7.000.000.000	28.11.2002
"	TZ56		7.000.000.000	27.12.2002
šestmesečne zakladne menice	SZ15		3.500.000.000	28.2.2002
"	SZ16		4.500.000.000	25.4.2002
"	SZ17		5.000.000.000	27.6.2002
"	SZ18		6.000.010.000	29.8.2002
"	SZ19		6.000.000.000	24.10.2002
"	SZ20		6.500.000.000	27.12.2002
dvanajstmesečne zakladne menice	DZ11		3.000.010.000	24.1.2002
"	DZ12		4.000.000.000	28.3.2002
"	DZ13		5.000.000.000	30.5.2003
"	DZ14		6.000.000.000	25.7.2002
"	DZ15		6.000.010.000	26.9.2002
"	DZ16		6.500.010.000	28.11.2002
skupaj kratkoročni vrednostni papirji			395.020.660.000	

Vrednostni papir	Izdaja št.	Razpisana vrednost emisije (v SIT)	Vpisana oz. vplačana vrednost emisije (v SIT)*	Datum izdaje
Dolgoročni vrednostni papirji				
petletne obveznice	RS27 2. izdaja	17.000.000.000	12.908.500.000	15.1.2002
triletno obveznice	RS28 1. izdaja	10.500.000.000	10.500.000.000	15.1.2002
desetletne obveznice	RS29 1. izdaja	55.000.000 EUR	10.278.000 EU → 2.280.848.537 SIT	15.1.2002
"	RS29 2. izdaja		22.525.700 EUR → 5.023.433.831 SIT	18.2.2002
"	RS29 3. izdaja		22.196.300 EUR → 5.008.335.398 SIT	31.5.2002
petletne obveznice	RS31 1. izdaja	2.947.680.000	2.947.680.000	15.1.2002
desetletne obveznice	RS32 1. izdaja	23.865.500 EUR	23.865.500 EUR → 5.296.126.752 SIT	15.1.2002
dvajsetletne obveznice	RS33	127.166.003,64 EUR	127.166.003,64 EUR → 28.481.865.783 SIT	22.3.2002
petletne obveznice	RS34 1. izdaja	16.910.000.000	16.910.000.000	18.2.2002
petletne obveznice	RS35 1. izdaja	14.000.000.000	14.000.000.000	18.3.2002
triletno obveznice	RS36 1. izdaja	12.000.000.000	3.790.000.000	18.3.2002
"	RS36 2. izdaja		8.210.000.000	17.6.2002
petletne obveznice	RS37 1. izdaja	17.000.000.000	17.000.000.000	19.4.2002
petnajstletne obveznice	RS38 1. izdaja	100.000 000 EUR	18.018.600 EUR → 4.048.114.534 SIT	19.4.2002
"	RS38 2. izdaja		32.230.900 EUR → 7.305.674.964 SIT	15.7.2002
"	RS38 3. izdaja		49.750.500 EUR → 11.375.934.405 SIT	15.10.2002
obveznice	RS39 1. izdaja		30.000.000.000	12.4.2002
petletne obveznice	RS40 1. izdaja	15.000.000.000	15.000.000.000	31.5.2002
petletne obveznice	RS41 1. izdaja	12.000.000.000	12.000.000.000	17.6.2002
petletne obveznice	RS42 1. izdaja	12.000.000.000	12.000.000.000	15.7.2002
petletne obveznice	RS43 1. izdaja	15.600.000.000	9.363.180.000	15.10.2002
"	RS43 2. izdaja		6.236.820.000	2.12.2002
desetletneobveznice	RS44 1. izdaja	2.964.930.000	2.964.930.000	8.11.2002
triletnoobveznice	RS45 1. izdaja	12.112.490.000	12.112.490.000	8.11.2002
petletne obveznice	RS46 1. izdaja	48.488.500.000	48.488.500.000	8.11.2002
desetletneobveznice	RS47 1. izdaja	60.524.470.000	60.524.470.000	8.11.2002
desetletneobveznice	RS48 1. izdaja	60.000.000 EUR	60.000.000 EUR → 13.778.916.000 SIT	2.12.2002
skupaj dolgoročni vrednostni papirji			377.555.820.204	
SKUPAJ KRATKOROČNI IN DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI RS			772.576.480.204	

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

** Vrednostni papirji, nominirani v tuji valuti, so preračunani v SIT po srednjem tečaju BS na dan izdaje vrednostnega papirja.

Vir: Agencija

Tabela 6: Javni primarni trg izdaj vrednostnih papirjev Banke Slovenije in Republike Slovenije v letih 1997–2002 (nominalna vrednost v mio SIT)

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.	
1997	0	0	2	10.000	4	35.000	0	0	45.000
1998	8	19.503	4	19.257	4	80.000	0	0	118.760
1999	12	32.333	1	6.304	5	40.753	0	0	79.390
2000	24	64.585	12	37.272	0	0	0	0	101.857
2001	53	189.444	12	52.289	0	0	0	0	241.733
2002	76	395.020	27	377.556	0	0	0	0	772.576
Skupaj	173	700.885	58	502.678	13	155.753	0	0	1.359.316

Vir: Agencija

1.2 NADALJNJE JAVNE PRODAJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV

V primeru, da so ob izdaji vrednostne papirje kupili (dobili) vnaprej znani investitorji in javne ponudbe ni bilo, mora izdajatelj za organizirano trgovanje pridobiti dovoljenje Agencije. Po pridobitvi omenjenega dovoljenja se lahko z vrednostnimi papirji začne trgovati na organiziranem trgu. V letu 2002 je Agencija izdala 10 dovoljenj za organizirano trgovanje.

Tabela 7: Nadaljnje javne prodaje vrednostnih papirjev v letu 2002

Zap.št.	Izdajatelj	Vrsta vr. papirja	Vrednost izdaje
1.	PROBANKA, d. d., Maribor	obveznice na ime	7,850.000 EUR → 1.761.905.025 SIT
2.	NAMA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	953.795.000 SIT
3.	TERME ČATEŽ, d. d., Čatež ob Savi	delnice na ime	1.349.940.000 SIT
4.	PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško	delnice na ime	2.213.396.000 SIT
5.	BANKA CELJE, d. d., Celje	obveznice na ime	A - 10.000.000 EUR → 2.280.834.000 SIT B - 1.000.000.000 SIT
6.	ETRA 33, d. d., Ljubljana	delnice na ime	454.230.000 SIT
7.	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	NLB7: 6.250.000.000 SIT NLB8: 14.276.000 EUR → 3.273.336.902 SIT
8.	VELANA, d. d., Ljubljana	delnice na ime	1.409.645.000 SIT
9.	POŠTNA BANKA SLOVENIJE, d. d., Maribor	obveznice na ime	1.500.000.000 SIT
10.	POŠTNA BANKA SLOVENIJE, d. d., Maribor	obveznice na ime	1.795.500.000 SIT
	Skupaj		24.242.581.927 SIT

Opomba: Vrednostni papirji, nominirani v tuji valuti, so preračunani v SIT po srednjem tečaju BS na dan izdaje dovoljenja za organizirano trgovanje.

Vir: Agencija

Tabela 8: Nadaljnje javne prodaje vrednostnih papirjev v letih 1994–2002 (nominalna vrednost v mio SIT)

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.	
1994	0	0	0	0	2	4.591	0	0	4.591
1995	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1996	0	0	1	542	0	0	1	3.096	3.638
1997	0	0	2	1.828	4	7.655	1	2.079	11.562
1998	0	0	2	901	6	13.238	0	0	14.139
1999	0	0	2	5.643	5	5.696	1	2.172	13.511
2000	1	531	2	4.000	3	7.424	1	1.034	12.989
2001	0	0	4	9.877	0	0	0	0	9.877
2002	0	0	5	17.862	4	5.427	1	953	24.242
Skupaj	0	531	18	40.653	24	44.031	5	9.334	94.549

Opomba: Vrednostni papirji, nominirani v tuji valuti, so preračunani v SIT po srednjem tečaju BS na dan izdaje dovoljenja za organizirano trgovanje.

Vir: Agencija

1.3 IZDAJA DOVOLJENJ ZA OBVEZNO JAVNO PONUDBO ZA ODKUP IN ZBIRANJE POOBLASTIL PO ZPRE

1.3.1 Ponudbe za odkup vrednostnih papirjev

V letu 2002 je Agencija izdala 18 dovoljenj za ponudbo za odkup, eno vlogo za izdajo dovoljenja za ponudbo za odkup pa je zavrnila.

Tabela 9: Dovoljenja za ponudbo za odkup v letu 2002

Zap. št.	Prevzemnik	Ciljna družba	Način plačila	Uspešnost / datum odločbe o uspešnosti
1.	BELIŠČE, d. d., Belišče, Hrvaška	VALKARTON, d. d., Logatec	denar	uspešna, 4. 4. 2002
2.	RAIFFEISEN INT. BETEILIGUNGS AG, Dunaj, Avstrija	KREKOVA BANKA, d. d., Maribor	denar	uspešna, 15. 4. 2002
3.	LAFARGE PERLMOOSER, d. o. o., Ljubljana	CEMENTARNA TRBOVLJE, d. d., Trbovlje	denar	uspešna, 8. 4. 2002
4.	FALE GORAZD, Perzonali 5, Prevalje	TUS KO-SI, d. d., Slovenj Gradec	denar	uspešna, 25. 4. 2002
5.	CERTIUS HOLDING, d. d., Ljubljana, CERTINVEST, d. o. o., in AVANT HOLDING, d. d., Ljubljana	AKTIVA AVANT, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 25. 4. 2002
6.	TERME ČATEŽ, d. d., Čatež ob Savi	MARINA PORTOROŽ, d. d., Portorož	denar	uspešna, 7. 6. 2002
7.	ILIRLES, d. o. o., Postojna	GOZDNO GOSPODARSTVO POSTOJNA, d. d., Postojna	denar	uspešna, 5. 7. 2002
8.	ARKADA ENA PID, d. d., Ljubljana	IMP ČRPALKE, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 2. 8. 2002
9.	KD GROUP, d. d., Ljubljana	KD HOLDING, d. d., Ljubljana	nadomestni vrednostni papirji (navadne imenske delnice)	uspešna, 4. 9. 2002
10.	INTERBREW CENTRAL EUROPEAN HOLDING B. V., Nizozemska	PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 30. 8. 2002
11.	PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško (konkurenčna ponudba)	PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 30. 8. 2002
12.	CAP-TRADE, d. o. o., Ljubljana, Brankov Žika in Karmen, Ljubljana, Breskvar Aleš, Ljubljana, Primc Ivo, Ljubljana, Bele Dušan, Ljubljana in Švara Zoran, Medvode	CAPITA, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 14. 10. 2002
13.	SECURIDEV S. A., Francija	TITAN, d. d., Kamnik	denar	uspešna, 8. 11. 2002
14.	SERVIPHARM AG, Švica	LEK, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 21. 11. 2002
15.	BPD FIDA, d. o. o., Ljubljana	MERCATA 1 HOLDING, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 19. 11. 2002
16.	AC KAPITAL, d. o. o., Ljubljana	GRAND HOTEL UNION, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 19. 11. 2002
17.	PULSAR HOLDING, d. d., Ljubljana	KRONA HOLDING, d. d., Ljubljana	denar	uspešna, 10. 12. 2002
18.	PLASTA, d. o. o., Šentrupert	DANA, d. d., Mirna	denar	uspešna, 10. 12. 2002

Vir: Agencija

Tabela 10: Prezvemi v letih 1998–2002 (v mio SIT)

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	2.505	6.157
1999	8	8.513	13.928	1	1.451	3.483
2000	10	10.891	31.573	0	0	0
2001	14	24.362	119.951	0	0	0
2002	18	34.061	290.953	0	0	0
Skupaj	49	77.827	456.405	3	3.956	9.640

Vir: Agencija

1.3.2 Izdaja potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil

Oseba ali več oseb, ki želijo na skupščini delniške družbe uresničevati glasovalno pravico na podlagi organizirano zbranih pooblastil, morajo o tem predhodno obvestiti Agencijo ter ji predložiti vzorec pooblastila. Agencija je v letu 2002 izdala 197 potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil za glasovanje.

1.4 NEJAVNI PRIMARNI TRG

V letu 2002 je Agencija prejela obvestilo o 65 nejavnih ponudbah vrednostnih papirjev. Za primarno nejavno prodajo vrednostnih papirjev ni treba izpeljati postopka javne ponudbe, zato tudi ni treba pridobiti dovoljenja Agencije. Z vrednostnimi papirji, izdanimi na podlagi nejavne ponudbe, se ne sme trgovati na organiziranem trgu vrednostnih papirjev niti jih kako drugače javno ponujati.

V letu 2002 je Agencija izdala štiri dovoljenja za prvo prodajo vrednostnih papirjev brez javne ponudbe. Gre za dovoljenje, ki ga Agencija izda v primeru, ko izdajatelj dokaže, da je izdaja namenjena vnaprej znanim in dobro poučenim investitorjem, prve prodaje vrednostnih papirjev pa ni mogoče uvrstiti med izjeme, v primeru katerih 18. člen ZTVP – 1 izdajateljem avtomatično dovoljuje izvedbo prve prodaje brez javne ponudbe.

Skupna nominalna vrednost 35 nejavnih izdaj delnic je znašala 18.393 mio SIT. Skupna nominalna vrednost štirih nejavnih izdaj bančnih delnic je znašala 1.653 mio SIT, 31 nejavnih izdaj delnic podjetniškega sektorja pa 16.740 mio SIT. Najpogostejši razlogi za izdajo delnic so bili: povečanje osnovnega kapitala s stvarnim vložkom, povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe, konverzije terjatev v delnice, izdaje delnic zaradi pripojitve in investiranje novih razvojnih programov.

Izvedenih je bilo tudi 15 nejavnih ponudb obveznic, od tega sedem bančnih izdaj in osem izdaj podjetniškega sektorja. Skupna nominalna vrednost sedmih nejavnih izdaj bančnih obveznic je znašala 17.876 mio SIT, osmih nejavnih izdaj obveznic podjetniškega sektorja pa 6.707 mio SIT. Najpogostejši razlog za izdajo obveznic je bil zagotovitev dolgoročnih virov sredstev, nadomestitev dolgoročnih virov ali pridobitev virov z namenom uresničevanja naložbene politike.

Agencija je bila obveščena tudi o 16 izdajah kratkoročnih dolžniških vrednostnih papirjev, in sicer 12 izdajah komercialnih zapisov izdajatelja iz podjetniškega sektorja v skupni nominalni vrednosti vseh izdaj 73 mio SIT in štirih izdajah blagajniških zapisov izdajatelja iz podjetniškega sektorja v skupni nominalni vrednosti 4,8 mrd SIT.

Tabela 11: Nejavne ponudbe vrednostnih papirjev v letih 1997–2002 (nominalna vrednost v mio SIT)

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.	
1997	2	558	2	1.320	19	7.929	5	819	10.626
1998	0	0	2	1.177	3	590	3	140	13.804
1999	1	418	5	7.588	20	5.658	7	2.650	16.314
2000	0	0	5	6.846	26	29.590	7	3.703	40.139
2001	6	6.263	6	12.923	18	15.092	16	11.521	45.798
2002	4	1.653	7	17.876	31	16.740	8	6.707	43.039
Skupaj	13	8.892	27	47.730	117	75.599	46	25.540	169.720

Vir: Agencija

1.5 VODENJE REGISTROV IN DRUGIH JAVNIH PODATKOV TER OBVEZNE OBJAVE JAVNIH DRUŽB

1.5.1 Javni registri

71. člen ZTVP – 1 Agenciji nalaga vodenje registra izdanih dovoljenj za prvo javno prodajo oziroma organizirano trgovanje. Vanj se vpisujejo podatki o izdajatelju in vrednostnem papirju. Sestavni del registra za posameznega izdajatelja so tudi prospekt za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje, revidirana letna poročila in njihovi povzetki, polletna poročila in njihovi povzetki ter poročila o poslovnih dogodkih.

1.5.2 Objave podatkov o poslovanju javnih družb

Število javnih družb se nenehno spreminja. Konec leta 2002 je imelo status javne družbe 156 družb izdajateljic vrednostnih papirjev.

V letu 2002 je Agencija prejela 166 revidiranih letnih poročil in 167 povzetkov revidiranih letnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2001 do 31. 12. 2001. Sto sedemdeset javnih družb je povzetke revidiranih letnih poročil tudi objavilo.

Nadalje je Agencija prejela 37 polletnih poročil in povzetkov polletnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2002 do 30. 6. 2002. Vseh 37 javnih družb, katerih delnice so uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi, je polletne poslovne rezultate tudi objavilo.

V letu 2002 so javne družbe objavile 1280 obvestil o pomembnih poslovnih dogodkih, Agencija pa je prejela tudi 179 obvestil o pridobitvah kvalificiranega deleža v skladu z Zakonom o prevzemu (Uradni list RS, št. 47/97 in 56/99, v nadaljnjem besedilu ZPre).

2 SEKUNDARNI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

2.1 Trgovanje z vrednostnimi papirji na organiziranih trgih

Ob koncu leta 2002 je bilo skupaj 29 dejavnih pooblaščenih udeležencev, ki imajo dovoljenje Agencije oziroma Banke Slovenije za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji. Med aktivnimi pooblaščenici je 11 bank in 18 borznoposredniških družb. Seznam pooblaščenih udeležencev je v Tabeli 15.

2.1.1 Uvrščanje vrednostnih papirjev na organizirani trg

V borzno kotacijo so bile v letu 2002 sprejete obveznice Republike Slovenije z oznakami RS28, RS29, RS31, RS32, RS34, RS35, RS36, RS33, RS37, RS38, RS40, RS41, RS42, RS43, RS21, RS39, RS44, RS45 in RS48, nadalje obveznice Banke Celje šeste izdaje (A- in B- serije), obveznice Abanke šeste izdaje. Z borznega trga so bile izključene delnice SKB banke ter družb BTC in Koloniale. Zapadle so obveznice LB SB Velenje prve izdaje, obveznice Factor banke prve izdaje, obveznice Republike Slovenije dvanajste in petnajste (serije E) izdaje, obveznice Nove Ljubljanske banke prve in druge izdaje, obveznice Občine Šmarje pri Jelšah prve izdaje, obveznice Abanke prve izdaje, obveznice Dolenjske banke prve in druge izdaje ter obveznice Krekove banke druge izdaje.

Na prostem trgu se je začelo trgovanje s 13 delnicami podjetij, s šestimi obveznicami, s štirimi pooblaščenimi investicijskimi družbami in eno investicijsko družbo. S prostega trga so bile izključene delnice 27 podjetij in 10 pooblaščenih investicijskih družb. Zapadle so obveznice Banke Koper druge izdaje.

Tabela 12: Število vrednostnih papirjev na organiziranem trgu

STANJE 31. 12. 01	Delnice	Obveznice	ID	PID	Pokojninski boni	Skupaj
Borzni trg	39	61	0	0	0	100
Prosti trg	117	15	3	35	1	171
Skupaj	156	76	3	35	1	271
<i>NOVI</i>	<i>Delnice</i>	<i>Obveznice</i>	<i>ID</i>	<i>PID</i>	<i>Pokojninski boni</i>	<i>Skupaj</i>
Borzni trg	0	23	0	0	0	23
Prosti trg	13	5	1	4	0	23
Skupaj novi	13	28	1	4	0	46
<i>UMAKNJENI</i>	<i>Delnice</i>	<i>Obveznice</i>	<i>ID</i>	<i>PID</i>	<i>Pokojninski boni</i>	<i>Skupaj</i>
Borzni trg	3	11	0	0	0	14
Prosti trg	27	1	0	10	0	38
Skupaj umaknjeni	30	12	0	10	0	52
<i>SPREMEMBA</i>	<i>Delnice</i>	<i>Obveznice</i>	<i>ID</i>	<i>PID</i>	<i>Pokojninski boni</i>	<i>Skupaj</i>
Borzni trg	-3	12	0	0	0	9
Prosti trg	-14	4	1	-6	0	-15
Skupaj sprememba	-17	16	1	-6	0	-6
STANJE 31. 12. 02	Delnice	Obveznice	ID	PID	Pokojninski boni	Skupaj
Borzni trg	36	73	0	0	0	109
Prosti trg	103	19	4	29	1	156
Skupaj	139	92	4	29	1	265

Vir: Ljubljanska borza, Agencija

2.1.2 Struktura in obseg prometa z vrednostnimi papirji na organiziranem trgu

V letu 2002 se je na organiziranem trgu najbolj povečal promet s pokojninskimi boni (za 206 %) in z obveznicami (za 114 %), najbolj pa se je znižal promet s kratkoročnimi vrednostnimi papirji (za 75 %).

Tabela 13: Obseg prometa z vrednostnimi papirji (VP) na organiziranem trgu

Leto	Obseg prometa (v mrd SIT)						Skupaj
	Delnice	Obveznice	(P)ID	Pokoj. boni	Dolgoročni VP	Kratkoročni VP	
1995	45,2	22,7	0,0	0,0	67,9	20,1	88,1
1996	67,1	13,2	0,0	0,0	80,3	6,7	87,0
1997	87,6	11,5	0,0	0,0	99,1	9,2	108,3
1998	133,8	22,1	10,0	0,0	165,9	7,5	173,4
1999	168,4	35,3	53,8	1,7	259,2	6,4	265,6
2000	145,3	56,4	62,8	1,9	266,4	3,2	269,6
2001	237,1	51,6	55,4	1,7	345,8	2,8	348,6
2002	278,8	110,6	85,7	5,2	480,3	0,7	481,0

Vir: Ljubljanska borza

V strukturi obsega prometa so v letu 2002 obveznice pridobile 8,2 strukturne točke, delež prometa z delnicami pa se je znižal za 10 strukturnih točk.

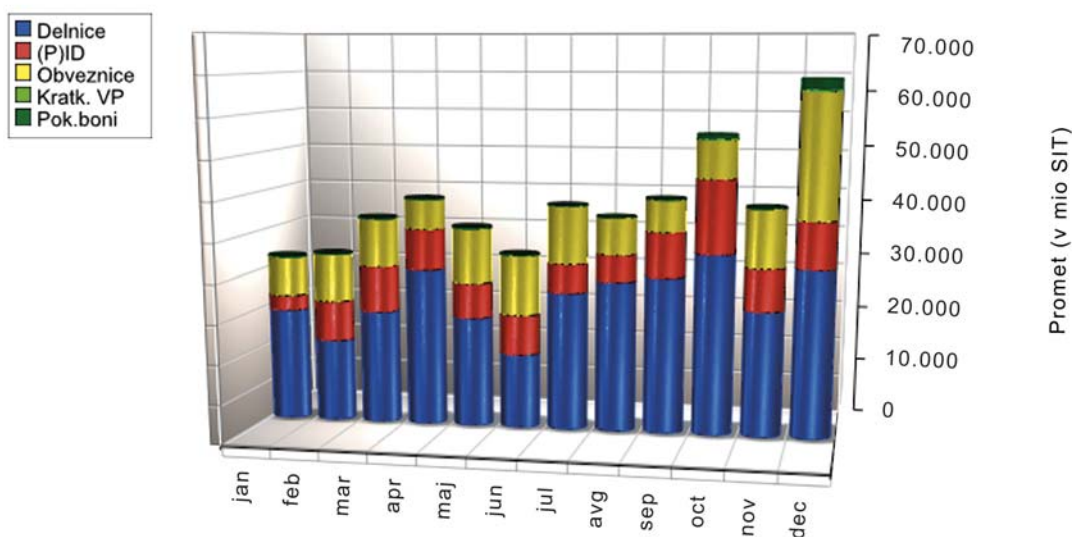
Tabela 14: Struktura prometa z vrednostnimi papirji na organiziranem trgu

Leto	Sestava prometa (v %)						Skupaj
	Delnice	Obveznice	(P)ID	Pokoj. boni	Kratkoročni VP	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	

Vir: Ljubljanska borza

V letu 2002 je bilo sklenjenih povprečno 1833 poslov na trgovni dan. Njihovo število se je v primerjavi z letom 2001 povišalo za 41,4 %. V letu 2002 je bilo sklenjenih 452.805 poslov, v letu 2001 pa 320.157. Povprečna dnevna vrednost sklenjenih poslov v letu 2002 je znašala 1,95 milijarde SIT, kar je za 38,2 % več kot v letu 2001. Povprečna vrednost posameznega posla je v letu 2002 znašala 1,06 milijona SIT, kar je za 0,03 milijona SIT manj kot v letu 2001. V letu 2002 je bilo največ sklenjenih poslov z delnicami (40,8 % delež), sledijo posli z delnicami (pooblaščenih) investicijskih družb (40,6 % delež), posli s pokojninskimi boni (15,2 % delež) in posli z obveznicami (3,4 % delež).

Slika 1: Struktura prometa na organiziranem trgu v letu 2002



Vir: Ljubljanska borza

Tabela 15: Obseg prometa članov Ljubljanske borze v letu 2002

Član	Borzni trg (v SIT)	Prosti trg (v SIT)	Skupaj (v SIT)	Delež člana v skupnem prometu
Abanka	66.533.854.513	27.164.459.352	93.698.313.864	9,74 %
Nova Ljubljanska banka	63.015.460.341	30.563.912.780	93.579.373.120	9,73 %
Perspektiva	71.929.607.102	14.112.304.882	86.041.911.983	8,94 %
Cogito	29.460.471.149	20.971.943.574	50.432.414.723	5,24 %
Probanka	24.463.526.757	23.421.298.336	47.884.825.093	4,98 %
Publikum	37.868.392.138	9.021.258.533	46.889.650.671	4,87 %
Bank Austria Creditanstalt	37.759.886.774	7.733.490.085	45.493.376.859	4,73 %
Mariborska BPH	29.685.583.899	11.172.843.072	40.858.426.971	4,25 %
PM&A	23.518.785.394	17.161.398.505	40.680.183.899	4,23 %
Ilirika	25.730.485.251	14.474.899.937	40.205.385.187	4,18 %
Factor banka	21.341.634.961	17.088.135.613	38.429.770.574	3,99 %
Poteza	22.604.723.225	15.330.087.199	37.934.810.424	3,94 %
Medvešek Pušnik	21.256.533.982	7.275.271.343	28.531.805.325	2,97 %
SKB banka	23.913.386.357	4.595.888.423	28.509.274.779	2,96 %
Banka Vipva	23.823.055.754	3.319.327.391	27.142.383.145	2,82 %
GBD	10.557.093.061	13.028.923.936	23.586.016.998	2,45 %
Zadružna banka	16.319.955.720	6.035.743.159	22.355.698.879	2,32 %
PFCI	15.809.995.036	5.293.938.849	21.103.933.885	2,19 %
AC BPH	11.145.173.600	9.819.451.876	20.964.625.476	2,18 %
Raiffeisen Krekova banka	10.146.369.791	10.698.309.751	20.844.679.542	2,17 %
Argonos	12.031.887.361	7.875.456.413	19.907.343.774	2,07 %
Certius	11.535.819.897	7.757.442.660	19.293.262.557	2,01 %
Banka Koper	9.227.740.461	5.774.342.481	15.002.082.941	1,56 %
Celjska BPH	6.551.333.310	6.625.874.724	13.177.208.035	1,37 %
BPH	5.954.088.713	5.366.975.038	11.321.063.750	1,18 %
eBROKERS*	1.665.427.191	7.929.217.968	9.594.645.158	1,00 %
Moja delnica	5.559.824.319	3.122.677.515	8.682.501.834	0,90 %
Gorenjska banka	3.271.931.135	1.031.589.728	4.303.520.863	0,45 %
Veritas BH	1.264.785.988	1.906.745.752	3.171.531.740	0,33 %
IT Modra hiša	1.201.352.046	710.285.314	1.911.637.359	0,20 %
Brod na Muri BPH*	172.161.949	377.992.179	550.154.128	0,06 %
Skupaj	645.320.327.173	316.761.486.365	962.081.813.538	100,00 %

Opomba: * V letu 2002 so prenehali poslovati kot pooblaščen udeleženelec trga vrednostnih papirjev.

Vir: Agencija

2.1.3 Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu

Leto 2002 je zaznamoval prevzem Leka s strani švicarske družbe Novartis.

Tabela 16: Promet (v mio SIT) in delež nerezidentov v prometu z delnicami na organiziranem trgu

Leto	Celotni promet z delnicami	Promet nerezidentov	Delež nerezidentov, v %	Neto nakupi nerezidentov
1998	143.793	14.334	10,0	2.761
1999	223.887	3.163	1,4	-2.270
2000	209.988	4.296	2,0	208
2001	294.194	10.556	3,6	4.500
2002	369.808	39.403	10,6	-11.895

Vir: Banka Slovenije

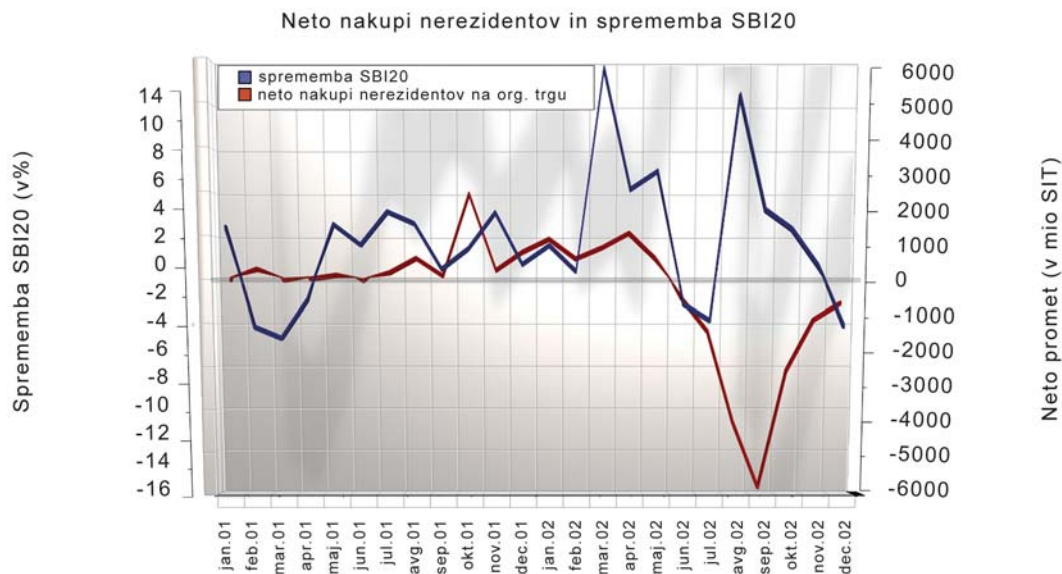
Delež nerezidentov v lastništvu slovenskih podjetij je konec decembra 2002 dosegel 19,7 %, kar je za 9,2 strukturne točke več kot konec leta 2001. V letu 2002 se je med izbranimi podjetji opazneje povišal lastniški delež nerezidentov v Leku in v Gorenju, znižal pa v PID Triglav Steber I in v Krki.

Tabela 17: Lastništvo nerezidentov v izbranih podjetjih

Podjetje, PID	Delež (v %)			
	31. 12. 1999	31. 12. 2000	31. 12. 2001	31. 12. 2002
SKB banka, d. d.	48,91	59,39	98,42	99,37
Lek, d. d.	21,52	20,56	21,67	99,11
TS Ormož, d. d.	29,67	29,67	30,92	30,92
Istrabenz, d. d.	25,14	25,13	25,17	25,20
Droga, d. d.	23,08	23,09	20,59	19,34
Kolinska, d. d.	6,34	5,68	4,37	4,46
Krka, d. d.	8,10	8,26	8,84	3,49
Terme Čatež, d. d.	8,04	8,06	5,03	3,17
PS Mercator, d. d.	2,29	2,21	2,00	2,45
Gorenje, d. d.	0,82	0,82	0,78	1,47
Triglav Steber I, d. d.	3,15	9,80	13,24	0,69
Petrol, d. d.	1,84	1,81	0,89	0,49
Radenska, d. d.	0,22	0,11	0,16	0,19
Luka Koper, d. d.	0,05	0,06	0,08	0,07
BTC, d. d.	27,66	27,33	0,16	0,06

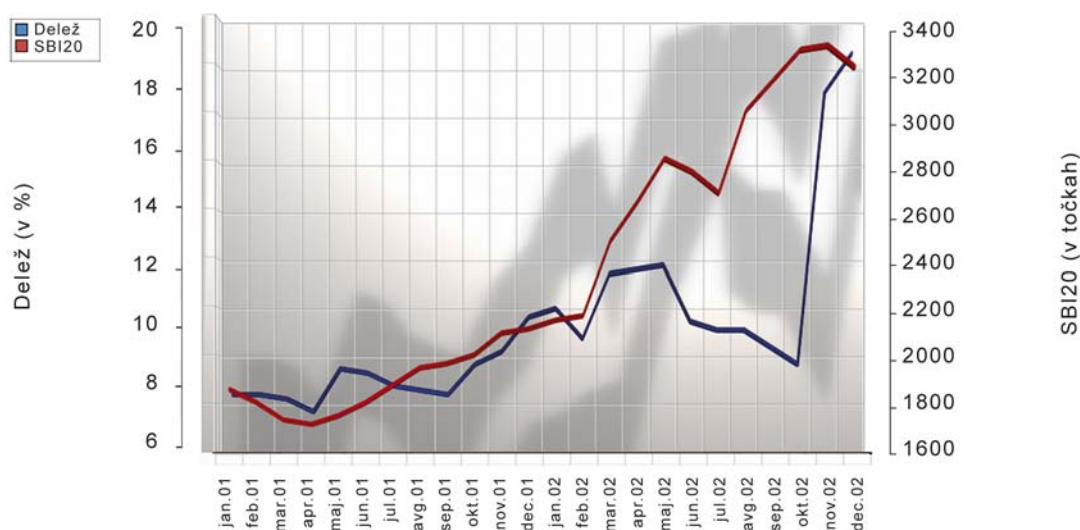
Vir: KDD

Slika 2: Neto nakupi nerezidentov na organiziranem trgu in sprememba indeksa delnic SBI 20 v letu 2002



Vir: BS, Ljubljanska borza

Slika 3: Delež nerezidentov v tržni kapitalizaciji delnic na organiziranem trgu in vrednost indeksa delnic SBI 20 v letu 2002

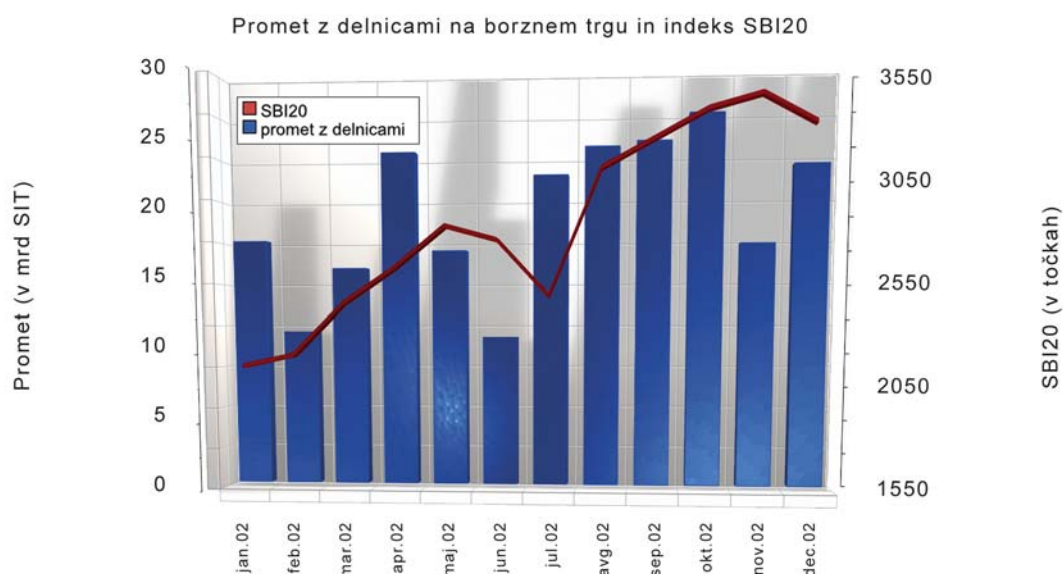


Vir: Ljubljanska borza

2.1.4 Borzni indeksi

Indeks delnic SBI 20 je 31. 12. 2002 dosegel vrednost 3340,2 točke in je bil za 55,2 % oziroma za 1188,6 točke višji v primerjavi z 31. 12. 2001. Najvišjo vrednost v letu 2002 in v svoji zgodovini nasploh je dosegel 8. novembra, in sicer 3547,6 točke. Najbolj je naraščal v marcu (za 15,2 %) in v avgustu (za 13,3 %).

Slika 4: Slovenski borzni indeks v letu 2002



Vir: Ljubljanska borza

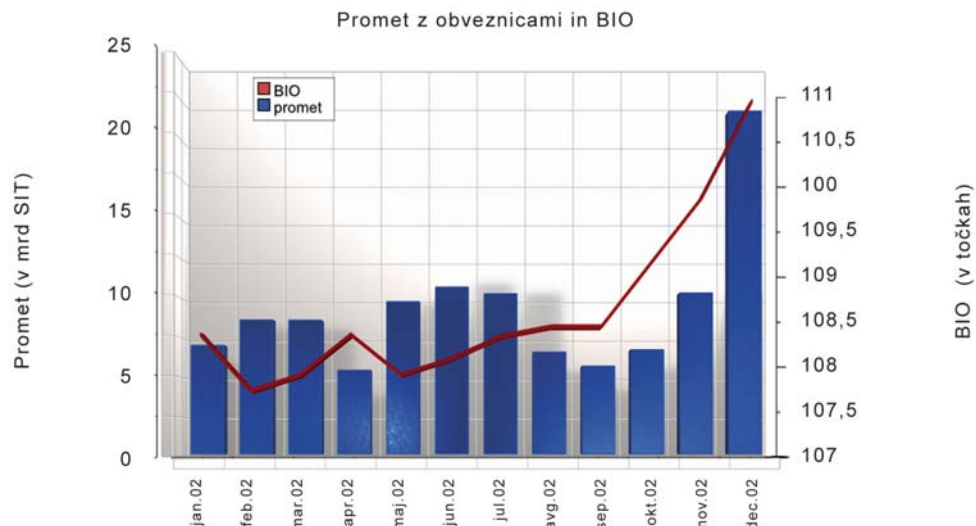
Revizija indeksa delnic SBI 20 se opravlja štirikrat na leto, in sicer 15. 3., 15. 6., 15. 9. in 15. 12. Od 3. 2. 1997 se vrednost indeksa SBI 20 (SBI) računa kot serija tržnih vrednosti izbrane košare delnic. Njeni sestavni deli so kapitalizacije posameznih delnic, izražene v tolarjih, popravljene s faktorjem, ki zagotavlja primerljivost med obdobji kljub vključevanju in izključevanju posameznih delnic, ki sestavljajo indeks. Redne delnice morajo za vključitev v indeks SBI 20 izpolnjevati merila, ki se nanašajo na: velikost tržne kapitalizacije izdaje delnic na dan revizije indeksa, povprečno absolutno dnevno velikost prometa (brez svežnjev in aplikacij) z določeno izdajo delnic v zadnjih dvanajstih mesecih pred revizijo, povprečno število poslov (s svežnji in aplikacijami vred) z določeno izdajo delnic v zadnjih treh mesecih oziroma v zadnjih dvanajstih mesecih na trgovni dan, vrednostni obrat prometa (brez svežnjev in aplikacij), razmerje med prometom in povprečno tržno kapitalizacijo v obdobju na trgovni dan (relativna likvidnost delnice). Delež posameznega izdajatelja ne sme presegati 10 % kapitalizacije košare vseh delnic, ki sestavljajo SBI 20. Dne 31. 12. 2002 so SBI 20 sestavljale delnice družb: Krke, Mercatorja, Petrola, Save, Gorenja, Pivovarne Laško, Luke Koper, Intereurope, Pivovarne Union, Istrabenza, Merkurja, Dela, Droge, Kolinske, Žita, Etola, Term 3000, Salusa, Živil in Kompassa MTS.

Borzni indeks obveznic (BIO) se izračunava kot Laspeyresov indeks trenutnih enotnih tečajev obveznic, vključenih v BIO, v primerjavi z enotnimi tečaji teh obveznic v baznem obdobju. Ponder je vrednost prometa s posamezno obveznico. Indeks se revidira štirikrat na leto, in sicer 15. 3., 15. 6., 15. 9. in 15. 12. Pogoji za vključitev obveznice v indeks so: vključitev obveznice v borzno kotacijo najmanj dvajset trgovnih dni pred datumom revizije indeksa, čas zapadlosti obveznice je daljši od enega leta, trgovanje z obveznico je najmanj 40 % razpoložljivih trgovnih dni v preteklem trimesečnem obdobju. Če pogoj trgovanja najmanj 40 % razpoložljivih trgovnih dni v preteklem trimesečnem obdobju ni izpolnjen za najmanj tri obveznice, se v indeks vključi prvih pet obveznic, nominiranih v tuji valuti po prometu brez svežnjev.

Dne 31. 12. 2002 so indeks BIO sestavljale štiri obveznice: RS29 (z utežjo 44,25 %), RS38 (z utežjo 32,71 %), RS4E (z utežjo 14,94 %) in obveznica Slovenske razvojne družbe z oznako SKR1E (z utežjo 8,10 %).

Vrednost indeksa obveznic BIO je konec leta 2002 znašala 111 točk, to je za 1,6 % več kot leto poprej.

Slika 5: Borzni indeks obveznic v letu 2002



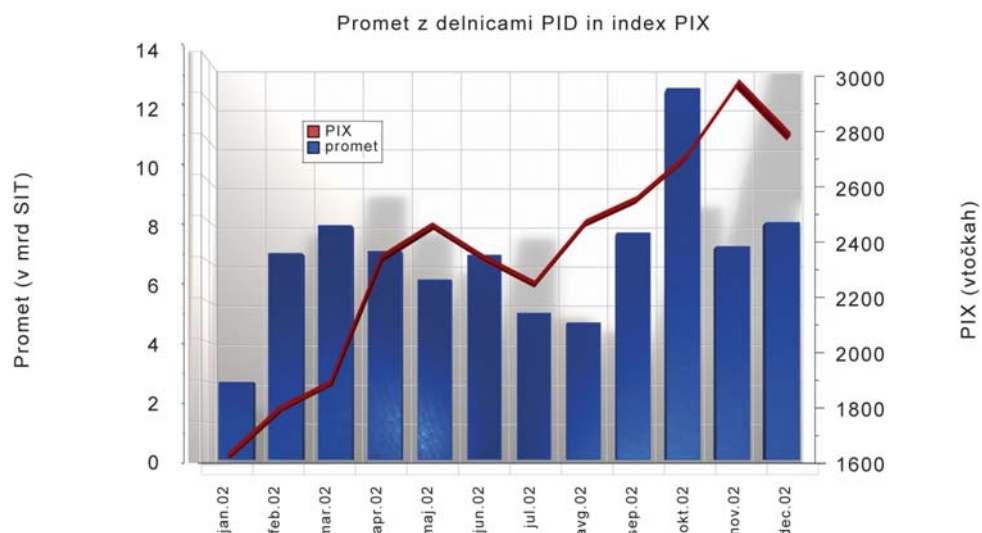
Vir: Ljubljanska borza

Indeks delnic (pooblaščenih) investicijskih družb (PIX) je Ljubljanska borza začela izračunavati 1. 2. 1999. Revizije sestave indeksa PIX potekajo štirikrat na leto, in sicer 15. 3., 15. 6., 15. 9. in 15. 12. Po reviziji 15. 12. 2002 ga je sestavljalo 20 delnic (PID): NFD 1, Infond ID, Triglav Steber I, Maksima 1, NFD 2, Atena PID, Zvon Ena, Triglav Steber 2, ID KD, Zlata Moneta 1, Zvon Dva, Pomurska investicijska družba 1, Zlata Moneta 2, PID KD, PID Vipa Invest, Krona Senior, Modra Linija, Arkada Ena, Vizija DPB in Mercata.

Indeks PIX je izračunan kot serija tržne kapitalizacije izbranih dvajsetih (pooblaščenih) investicijskih družb, zato je gibanje vrednosti indeksa PIX primerljivo z gibanjem indeksa SBI 20, ki se izračunava po enaki metodologiji (le da je upoštevana celotna tržna kapitalizacija delnic). Redne delnice (pooblaščenih) investicijskih družb morajo za vključitev v indeks PIX izpolnjevati merila, ki se nanašajo na: velikost tržne kapitalizacije izdaje delnic na dan revizije indeksa, povprečno absolutno dnevno velikost prometa (brez svežnjev in aplikacij) z določeno izdajo delnic v zadnjih dvanajstih mesecih pred revizijo, povprečno število poslov (s svežnji in aplikacijami vred) z določeno izdajo delnic v zadnjih treh mesecih oziroma v zadnjih dvanajstih mesecih na trgovni dan, vrednostni obrat prometa (brez svežnjev in aplikacij), razmerje med prometom in povprečno tržno kapitalizacijo v obdobju na trgovni dan (relativna likvidnost delnice).

Indeks PIX je ob koncu leta 2002 znašal 2729,7 točk in je v letu 2002 pridobil 71,9 % (v letu 2001 4,4 %).

Slika 6: Borzni indeks pooblaščenih investicijskih družb v letu 2002

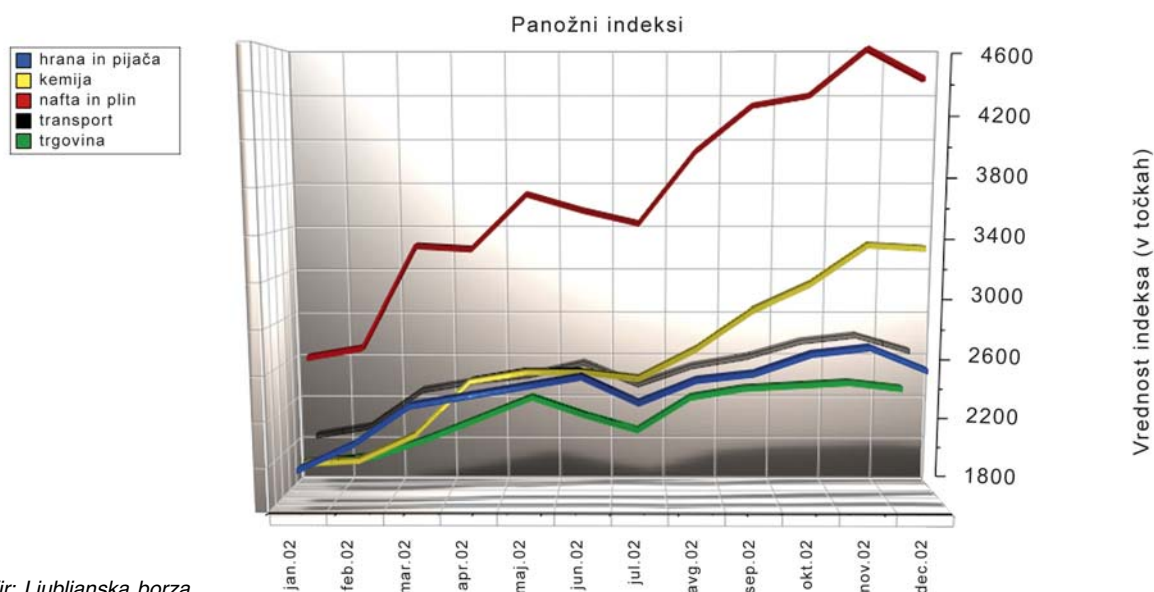


Vir: Ljubljanska borza

Ljubljanska borza izračunava šest panožnih indeksov (farmacija, hrana in pijača, kemija, nafta in plin, transport, trgovina), katerih namen je podati osnovne informacije o gibanjih tečajev delnic znotraj posameznih panog. V posamezni panožni indeks so vključene vse redne delnice z borznega in prostega trga, katerih tržna kapitalizacija delnice na dan revizije znaša vsaj dve milijardi tolarjev, minimalno povprečno število sklenjenih poslov z delnico (tudi svežnji) v treh koledarskih mesecih pred revizijo indeksa pa mora biti vsaj 1,5 posla na en razpoložljivi trgovni dan, z delnico se mora trgovati najmanj petdeset odstotkov vseh razpoložljivih trgovnih dni v zadnjih treh mesecih pred revizijo indeksa in delnica mora biti uvrščena na organizirani trg najmanj dvajset trgovnih dni.

Izmed panožnih indeksov je v letu 2002 dosegel najvišjo donosnost indeks kemije (porast za 81 %). Sledi indeks nafte in plina z 68,9-odstotno donosnostjo, indeks trgovine z 37,1-odstotnim porastom ter indeks hrane in pijače s 35,8-odstotnim porastom. Indeks transporta je porasel za 33,1 %.

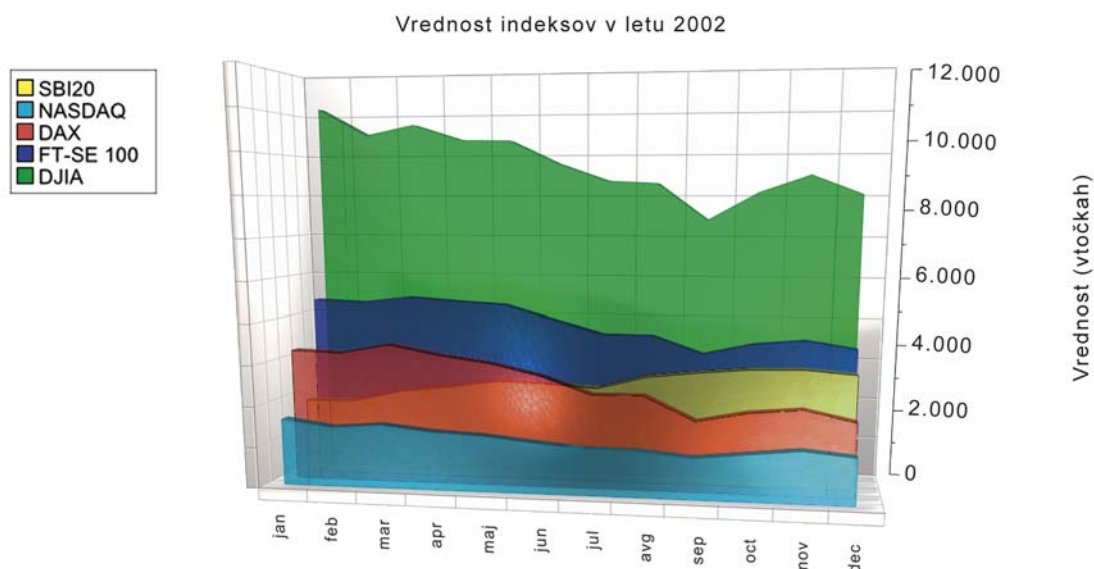
Slika 7: Panožni indeksi v letu 2002



Vir: Ljubljanska borza

Pomembni svetovni indeksi delnic so tudi v letu 2002 zaradi neugodnih razmer v svetu izgubili vrednost, največ indeks DAX Price, in sicer 44,9 %. Sledi NASDAQ Composite, ki je izgubil 31,5 % vrednosti. Na slovenski indeks delnic SBI 20 so imeli tuji dogodki majhen vpliv, saj slovenski trg vrednostnih papirjev ni del mednarodnega trga kapitala, kar se je v letu 2002 izrazilo pozitivno, saj je bil slovenski trg vrednostnih papirjev malo občutljiv za mednarodne dogodke.

Slika 8: Svetovni in slovenski indeksi delnic v letu 2002



Vir: World Federation of Exchanges members

2.1.5 Tržna kapitalizacija vrednostnih papirjev na organiziranem trgu

Tržna kapitalizacija vseh vrednostnih papirjev na borzi (cena vrednostnega papirja, pomnožena s številom vrednostnih papirjev, ki kotirajo na borzi) je konec leta 2002 znašala 2174 mrd SIT, kar je za 57,5 % več kot v decembru 2001. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi (pooblaščenice investicijske družbe niso vključene) je konec decembra 2002 znašala 1233,1 mrd SIT in bila za 45 % višja kot konec decembra 2001. Povišanje tržne kapitalizacije vseh delnic je predvsem posledica porasta tečajev delnic na Ljubljanski borzi. Tržna kapitalizacija vseh obveznic na borzi je konec decembra 2002 znašala 690,7 mrd SIT in bila predvsem zaradi uvrstitve novih obveznic na organizirani trg za 91,4 % višja kot konec decembra 2001. Tržna kapitalizacija delnic (pooblaščenih) investicijskih družb je konec leta 2002 znašala 243,8 mrd SIT, kar je za 50,2 % več kot konec leta 2001.

Tabela 18: Tržna kapitalizacija vred. papirjev na Ljubljanski borzi (v mio SIT)

	31. 12. 99	Delež (v%)	31. 12. 00	Delež (v %)	31. 12. 01	Delež (v %)	31. 12. 02	Delež (v %)
Borzni trg	635.850	69,14	808.009	70,98	985.291	71,40	1.553.214	71,44
Delnice	432.710	47,05	579.446	50,90	697.253	50,53	1.010.570	46,48
Obveznice	203.140	22,09	228.563	20,08	288.038	20,87	542.644	24,96
Prosti trg	158.483	17,23	158.801	13,95	232.309	16,83	377.182	17,35
Delnice	133.752	14,54	125.646	11,04	152.735	11,07	222.537	10,24
Obveznice	17.622	1,92	26.452	2,32	72.881	5,28	148.095	6,81
Pok. boni	7.109	0,77	6.703	0,59	6.693	0,48	6.550	0,30
(P)ID	125.359	13,63	171.621	15,08	162.368	11,77	243.811	11,21
Skupaj	919.692	100,00	1.138.431	100,00	1.379.968	100,00	2.174.207	100,00

Vir: Ljubljanska borza

2.1.6 Sektorska analiza vrednostnih papirjev

Nominalna vrednost delnic, ki so vpisane v KDD, se je konec leta 2002 v primerjavi s koncem leta 2001 znižala za 26.974 milijonov SIT oziroma za 2 %. Nominalna vrednost obveznic, ki so vpisane v KDD, se je v letu 2002 povišala za 384.775 milijonov SIT oziroma za 66 %. Konec leta 2002 je bila nominalna vrednost delnic za 34,9 % višja kot nominalna vrednost obveznic, konec leta 2001 pa za 123,9 %.

Tabela 19: Delnice, vpisane v KDD, po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov delnic na dan 31. 12. 2002 (v mio SIT, po nominalni vrednosti)

Izdajatelji	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne finančne dejavnosti	Država	Skupaj	Deleži, v %
Imetniki							
Nefinančne družbe	178.048	15.679	61.016	617	0	255.360	19,56
Banke	19.759	5.162	28.964	211	0	54.097	4,14
Drugi finančni posredniki	187.382	3.010	33.778	103	0	224.273	17,18
Pomožne finančne dejavnosti	7.900	351	3.601	669	0	12.522	0,96
Zavarovalnice	6.946	1.977	3.994	0	0	12.916	0,99
Država	218.938	13.002	513	50	9.000	241.503	18,50
Prebivalstvo	233.284	2.357	154.210	2.763	0	392.614	30,08
Tujina	73.662	34.584	3.761	17	0	112.024	8,58
Skupaj	925.918	76.122	289.838	4.431	9.000	1.305.308	100,00

Vir: Banka Slovenije

Tabela 20: Obveznice, vpisane v KDD, po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov obveznic na dan 31. 12. 2002 (v mio SIT, po nom. vred.)

Izdajatelji	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne finančne dejavnosti	Zavarov.	Država	Skupaj	Deleži, v %
Imetniki								
Nefinančne družbe	8.600	17.156	421	497	116	21.160	47.951	4,96
Banke	3.017	6.153	589	949	1.732	407.488	419.927	43,41
Drugi finančni posredniki	964	10.119	269	101	200	32.239	43.891	4,54
Pomožne finančne dejavnosti	17	126	1	1	3	3.225	3.374	0,35
Zavarovalnice	3.319	38.168	1.708	798	385	145.633	190.011	19,64
Država	2.976	9.870	94	155	0	82.495	95.589	9,88
Prebivalstvo	2.827	4.700	93	209	256	146.118	154.201	15,94
Tujina	4.978	91	3	0	0	7.272	12.344	1,28
Skupaj	26.697	86.383	3.177	2.710	2.692	845.628	967.288	100,00

Vir: Banka Slovenije

2.1.7 Najprometnejši vrednostni papirji na organiziranem trgu

Delež desetih delnic, s katerimi se je največ trgovalo v letu 2002, znaša 69,48 % celotnega prometa z delnicami, v letu 2001 pa je bil 61,62 %. To pomeni, da je koncentracija prometa z desetimi najprometnejšimi delnicami porasla. Največ prometa je bilo z delnicami Krke, Lek-A in Petrola. Med delnicami niso upoštevane delnice (PID).

Tabela 21: Deset najprometnejših delnic na organiziranem trgu v letu 2002

Zap. št.	Delnica	Promet (v SIT)	Delež v skupnem prometu delnic* (v %)	Tržnost**
1.	Krka	46.722.564.129	16,76	0,31
2.	Lek - razred A	42.042.846.481	15,08	0,28
3.	Petrol	23.143.739.152	8,30	0,27
4.	Gorenje	17.907.896.773	6,42	0,33
5.	Pivovarna Laško	17.528.695.999	6,29	0,32
6.	Mercator	15.351.735.336	5,51	0,19
7.	Pivovarna Union	12.974.322.521	4,65	0,33
8.	Intereuropa	6.309.226.317	2,26	0,15
9.	Sava	5.983.159.224	2,15	0,12
10.	Luka Koper	5.781.738.254	2,07	0,18
	Skupaj	193.745.924.186	69,48	0,26
	Druge delnice	85.091.684.316	30,52	0,17
	VSE DELNICE	278.837.608.502	100,00	0,23

Opombi: * Brez delnic PID.

** Tržnost je izračunana kot količnik med letnim prometom z vrednostnim papirjem in njegovo kapitalizacijo na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, Agencija

Med desetimi najprometnejšimi obveznicami je bilo v letu 2002 devet obveznic Republike Slovenije s 43,62 % deležem v celotnem prometu z obveznicami. Deset najprometnejših obveznic je predstavljalo 64,79 % vsega prometa z obveznicami, v letu 2001 je bil ta delež 72,08 %, kar pomeni, da se je koncentracija prometa z obveznicami znižala. Najprometnejši sta bili obveznici Slovenske odškodninske družbe druge izdaje in Republike Slovenije osemintridesete izdaje, s katerima je bilo ustvarjeno 31,36 % prometa z obveznicami, kar pomeni, da je koncentracija prometa z obveznicami visoka.

Tabela 22: Deset najprometnejših obveznic na organiziranem trgu v letu 2002

Zap. št.	Obveznica	Promet (v SIT)	Delež v skupnem prometu obveznic (v %)	Tržnost*
1.	Slov. odškod. družba 2. izdaja	23.400.693.108	21,16	0,19
2.	Republika Slovenija 38. izdaja	11.280.029.752	10,20	0,47
3.	Republika Slovenija 29. izdaja	7.784.666.166	7,04	0,59
4.	Republika Slovenija 27. izdaja	6.651.740.041	6,02	0,36
5.	Republika Slovenija 41. izdaja	4.671.081.587	4,22	0,37
6.	Republika Slovenija 14. izdaja	4.358.974.537	3,94	0,69
7.	Republika Slovenija 32. izdaja	3.454.651.687	3,12	0,60
8.	Republika Slovenija 26. izdaja	3.437.248.831	3,11	0,29
9.	Republika Slovenija 48. izdaja	3.346.765.807	3,03	2,45
10.	Republika Slovenija 37. izdaja	3.250.473.129	2,94	0,18
	Skupaj	71.636.324.645	64,79	0,31
	Druge obveznice	38.934.895.569	35,21	0,09
	VSE OBVEZNICE	110.571.220.214	100,00	0,16

Opombi:* Tržnost je izračunana kot količnik med letnim prometom z vrednostnim papirjem in njegovo kapitalizacijo na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, Agencija

V letu 2002 je bilo z desetimi najprometnejšimi delnicami (P)ID opravljeno za 73,6 % vsega prometa z delnicami (P)ID, kar je enak delež kot v letu 2001. Veliko koncentracijo prometa se lahko pripiše odločilnemu vplivu velikosti na obseg trgovanja.

Tabela 23: Deset najprometnejših delnic (P)ID na organiziranem trgu v letu 2002

Zap. št. (P)ID	Promet v SIT	Delež v skupnem prometu delnic (P)ID (v %)	Tržnost*	
1. Triglav Steber I	16.932.612.858	19,75	0,51	
2. Zlata Moneta 1	6.753.749.248	7,88	0,55	
3. Infond Zlat	6.732.671.039	7,85	n.a.	
4. Maksima 1	6.661.759.841	7,77	0,34	
5. NFD 1	6.389.595.990	7,45	0,20	
6. ID KD	4.876.353.027	5,69	0,37	
7. Infond ID	4.424.353.219	5,16	0,29	
8. Zlata Moneta 2	4.125.190.286	4,81	1,28	
9. Zvon Ena	3.523.224.261	4,11	0,18	
10. Atena 1. Sklad	2.717.131.489	3,17	n.a.	
	Skupaj	63.136.641.258	73,64	0,43
	Druge delnice (P)ID	22.603.362.244	26,36	0,24
	VSE DELNICE (P)ID	85.740.003.502	100,00	0,35

Opomba: * Tržnost je izračunana kot količnik med letnim prometom z vrednostnim papirjem in njegovo kapitalizacijo na zadnji dan obdobja.

Vir: Ljubljanska borza, Agencija

2.1.8 Nadzor trgovanja

Agencija je v letu 2002 opravila več nadzorov, predvsem z namenom odkrivati trgovanje, temelječe na zlorabah na trgu vrednostnih papirjev, in sicer na podlagi izkoriščanja notranjih informacij, manipulacij in opravljanja navideznih poslov.

Pri tem je namenila veliko pozornost zlasti trgovanju z delnicami družbe Lek, d. d., uvrščene na Ljubljansko borzo, pred njenim prevzemom in v postopku prevzema. V ta namen je pripravila pilotni projekt s ciljem postaviti temelje za ta in prihodnje primere. Pilotni projekt je zajemal pridobivanje podatkov in

dokumentacije od ciljne družbe, od zaposlenih v družbi, od članov projektne sveta v družbi, od članov organov družbe (nadzorni svet, svet delavcev, sindikat), od Ljubljanske borze, od pravnih in drugih svetovalnih družb, od večjih delničarjev, od borznoposredniških družb o trgovanju za hišni račun, za račun zaposlenih in za izbrane račune strank, od tuje prevzemne družbe. Ob upoštevanju zbrane dokumentacije je Agencija povabila na posebne razgovore nekaj strank, ki so v kritičnem obdobju kupovale delnice ciljne družbe, in upravo družbe, da bi ugotovila vse okoliščine v zvezi z navedenim prevzemom.

Začela je tudi obširno analizo poslov, ki bi jih lahko šteli za navidezne in katerih namen je ustvariti napačno oziroma zavajajočo informacijo o prometnosti oziroma ceni posameznega vrednostnega papirja.

Agencija podrobneje proučuje morebitne nepravilnosti v zvezi s temi posli, saj praviloma nimajo pravne, ekonomske ali kakšne druge logike, temveč gre v marsikaterem primeru tudi za prenašanje davčnih obveznosti ali celo za izogibanje davčnim obveznostim.

2.2 Posli z vrednostnimi papirji zunaj organiziranega trga

Borznoposredniške družbe in banke morajo Agenciji sporočiti podatke o vseh poslih z vrednostnimi papirji, ki jih sklenejo zunaj organiziranega trga. V letu 2002 ji je bilo sporočeno 20.651 takih poslov v skupni vrednosti 256,6 milijarde SIT, to je za 81,8 % več kot v letu 2001. V letu 2002 so posli z vrednostnimi papirji zunaj organiziranega trga pomenili 56,7 % prometa na organiziranem trgu, leto poprej pa 40,5 %.

V letu 2002 sta se znižala delež in obseg prometa z delnicami podjetij. V letu 2001 so delnice podjetij predstavljale 75,7 % celotnega prometa zunaj organiziranega trga, v letu 2002 pa 33,8 %.

Delež vseh obveznic v skupnem prometu zunaj organiziranega trga se je v letu 2002 znižal, saj je v letu 2001 znašal 10,6 %.

V letu 2002 se je promet s kratkoročnimi vrednostnimi papirji zunaj organiziranega trga močno povišal, in sicer z 19,2 milijarde SIT v letu 2001 na 143,4 milijarde SIT v letu 2002.

Tabela 24: Posli zunaj organiziranega trga in najprometnejši vrednostni papirji zunaj organiziranega trga v letu 2002

Vrsta vred. papirja, izdajatelj	Oznaka	Promet (v SIT)	Delež	Št. poslov	Delež
Delnice		86.703.027.457	33,78%	18.864	91,35%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	NLB	14.801.378.227		253	
TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	TLSG	13.402.935.401		1.797	
RAIFFEISEN KREKOVA BANKA, d. d.	KRBP	3.865.341.681		43	
Obveznice		26.525.155.864	10,34%	1.176	5,69%
BTC, d. d.	BTC2	6.398.356.553		84	
Republika Slovenija	RS41	6.293.723.372		15	
Republika Slovenija	RS40	3.116.978.471		29	
Kratkoročni vrednostni papirji		143.409.022.095	55,88%	611	2,96%
Republika Slovenija	EZ53	11.489.150.547		39	
Republika Slovenija	EZ70	5.472.918.851		15	
Republika Slovenija	EZ59	4.931.414.530		16	
SKUPAJ		256.637.205.416		20.651	100,00%

Vir: Agencija

Tabela 25: Promet s posli zunaj organiziranega trga po letih 1998–2002 (v SIT)

Vrsta vrednostnega papirja	Leto 1998	Leto 1999	Leto 2000	Leto 2001	Leto 2002
delnice	68.528.683.780	93.449.571.505	143.568.615.292	106.949.725.801	86.703.027.457
obveznice	20.163.905.356	40.198.270.255	20.682.107.081	15.013.588.971	26.525.155.864
kratkoročni vp	9.885.487.218	1.665.661.291	7.281.841.997	19.228.443.335	143.409.022.095
SKUPAJ	98.578.076.354	135.313.503.051	171.532.564.370	141.191.758.107	256.637.205.416

Vir: Agencija

Tabela 26: Število poslov zunaj organiziranega trga po letih 1998–2002

Vrsta vrednostnega papirja	Leto 1998	Leto 1999	Leto 2000	Leto 2001	Leto 2002
delnice	64.290	55.733	41.367	30.769	18.864
obveznice	345	842	712	726	1.176
kratkoročni vp	76	20	30	124	611
SKUPAJ	64.711	56.595	42.109	31.619	20.651

Vir: Agencija

3 INVESTITORJI IN NJIHOVE NALOŽBE NA TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV

3.1 Naložbe investorjev na domačem trgu vrednostnih papirjev

Naložbe investorjev na domačem trgu vrednostnih papirjev prek pooblaščenih udeležencev (borznoposredniških družb in bank, ki imajo dovoljenje za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji) se obravnavajo v treh segmentih:

- naložbe pooblaščenih udeležencev (trgovanje za hišni račun);
- naložbe investorjev, ki imajo z borznimi posredniki sklenjeno pogodbo o upravljanju finančnega premoženja (gospodarjenje z vrednostnimi papirji);
- naložbe investorjev, za katere borzni posredniki opravljajo posle posredovanja (posredovanje).

Skupna vrednost naložb prek pooblaščenih udeležencev se je v letu 2002 povečala za 535,6 milijarde SIT oziroma za 50 %. Glede na leto 2001 se je dinamika rasti skupnih naložb v letu 2002 povišala, saj so 2001 naložbe porasle za 30 %. Podatki kažejo, da se je vrednost naložb po posameznih segmentih povečevala različno. Najbolj so v letu 2002 porasle naložbe investorjev na gospodarjenju (upravljanje), in sicer za 89,2 %.

Naložbe pooblaščenih udeležencev so se v letu 2002 povišale za 17,7 % in vrednostno pomenijo 22,2 % skupnih naložb ob koncu leta 2002 oziroma 6,1 strukturne točke manj kot leto poprej. Naložbe strank na gospodarjenju so konec leta 2002 v skupnih naložbah znašale 2,1 % oziroma 0,4 strukturne točke več kot leto poprej. Naložbe na posredovanju so v letu 2002 porasle za 62,1 % in so v skupnih naložbah ob koncu leta 2002 pomenile 75,7 % delež, kar je za 5,7 strukturne točke več kot leto poprej.

V letu 2002 se je število strank pooblaščenih udeležencev povišalo za 58,8 % in v letu 2001 za 15,6 %. Število strank na gospodarjenju se je v letu 2002 povečalo za 99 %, njihov delež v celotnem številu strank pa se je z 0,8 % v letu 2001 povišal na 1 % v letu 2002.

Tabela 27: Naložbe na trgu vrednostnih papirjev v letih 1995–2002

Stanje na dan	Lastne naložbe	Gospodarjenje		Posredovanje		Skupaj	
	(mrd SIT)	(mrd SIT)	Št. strank	(mrd SIT)	Št. strank	(mrd SIT)	Št. strank
01. 01. 1995	36,3	8,2	890	30,2	7.496	74,7	8.386
01. 01. 1996	36,7	9,1	903	31,5	4.686	77,3	5.589
31. 12. 1997	77,7	9,9	721	199,4	48.955	287,1	49.676
31. 12. 1998	108,9	13,1	860	416,5	63.630	538,6	64.490
31. 12. 1999	116,9	19,2	1.356	516,9	103.436	653,0	104.792
31. 12. 2000	230,5	21,1	1.098	572,3	103.363	823,9	104.461
31. 12. 2001	303,1	18,2	975	749,9	119.842	1.071,2	120.817
31. 12. 2002	356,7	34,5	1.940	1.215,6	189.949	1.606,8	191.889

Vir: Agencija

V tabeli 28 so ločeno prikazane naložbe prek borznoposredniških družb in bank z dovoljenjem za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji na dan 31. 12. 2002. Delež skupnih naložb prek bančnih pooblaščenih udeležencev v skupnih naložbah prek vseh pooblaščenih udeležencev je bil 58,5 %, a se je po segmentih naložb zelo razlikoval. Med lastnimi naložbami je teh prek bančnih pooblaščenih udeležencev 96,8 %, med naložbami na gospodarjenju 50,2 % in na posredovanju 47,4 %. Delež strank prek bančnih pooblaščenih udeležencev med vsemi strankami v segmentu gospodarjenja znaša 53,5 %, med strankami na posredovanju pa 41,4 %.

Konec leta 2002 so bile naložbe v tržne vrednostne papirje za 24,7 % višje kot naložbe v netržne vrednostne papirje, kar je velika sprememba glede na konec leta 2001, ko so naložbe v tržne vrednostne papirje za 37,1 % presegle naložbe v netržne vrednostne papirje.

Tabela 28: Pregled strank in njihovih naložb prek borznoposredniških družb in bank na dan 31. 12. 2002

Borznoposredniške družbe				
Naložbe (v milijonih SIT)	Lastne naložbe	Gospodarjenje	Posredovanje	SKUPAJ
Tržni vrednostni papirji	7.012	8.713	373.379	389.104
Delnice	6.332	7.790	330.979	345.101
Obveznice	680	923	42.400	44.003
Kratkoročni vred. pap.	0	0	0	0
Netržni vrednostni papirji	4.265	7.194	262.968	274.427
Delnice	4.221	6.933	241.765	252.919
Obveznice	44	261	12.967	13.272
Kratkoročni vred. pap.	0	0	8.236	8.236
Kuponi vzajemnih skladov	59	17	0	76
Denar in depoziti	0	1.273	2.317	3.590
SKUPAJ	11.336	17.180	638.663	667.179

Banke z dovoljenjem za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji				
Naložbe (v milijonih SIT)	Lastne naložbe	Gospodarjenje	Posredovanje	SKUPAJ
Tržni vrednostni papirji	152.340	11.504	334.892	498.736
Delnice	36.200	5.147	293.318	334.665
Obveznice	116.140	6.357	41.574	164.071
Kratkoročni vred. pap.	0	0	0	0
Netržni vrednostni papirji	193.055	3.186	241.324	437.565
Delnice	36.514	1.711	176.056	214.281
Obveznice	121.367	1.406	46.966	169.739
Kratkoročni vred. pap.	35.174	69	18.302	53.545
Kuponi vzajemnih skladov	0	444	23	467
Denar in depoziti	0	2.173	669	2.842
SKUPAJ	345.395	17.307	576.908	939.610

Pooblašчени udeleženci skupaj				
Naložbe (v milijonih SIT)	Lastne naložbe	Gospodarjenje	Posredovanje	SKUPAJ
Tržni vrednostni papirji	159.352	20.217	708.271	887.840
Delnice	42.532	12.937	624.297	679.766
Obveznice	116.820	7.280	83.974	208.074
Kratkoročni vred. pap.	0	0	0	0
Netržni vrednostni papirji	197.320	10.380	504.292	711.992
Delnice	40.735	8.644	417.821	467.200
Obveznice	121.411	1.667	59.933	183.011
Kratkoročni vred. pap.	35.174	69	26.538	61.781
Kuponi vzajemnih skladov	59	461	23	543
Denar in depoziti	0	3.446	2.986	6.432
SKUPAJ	356.731	34.487	1.215.571	1.606.789

Vir: Agencija

Tabela 29: Število strank prek pooblaščenih udeležencev na dan 31. 12. 2002

Borznoposredniške družbe			
Število strank	Gospodarjenje	Posredovanje	SKUPAJ
Fizične osebe	727	107.215	107.942
Pravne osebe	175	4.096	4.271
SKUPAJ	902	111.311	112.213

Banke z dovoljenjem za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji			
Število strank	Gospodarjenje	Posredovanje	SKUPAJ
Fizične osebe	902	75.989	76.891
Pravne osebe	136	2.649	2.785
SKUPAJ	1.038	78.638	79.676

Pooblaščeni udeleženci skupaj			
Število strank	Gospodarjenje	Posredovanje	SKUPAJ
Fizične osebe	1.629	183.204	184.833
Pravne osebe	311	6.745	7.056
SKUPAJ	1.940	189.949	191.889

Vir: Agencija

Tabela 30: Število strank na dan 31. 12. 2001 in 31. 12. 2002

	Gospodarjenje			
	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Število strank	975	100,0	1.940	100,0
Fizične osebe	710	72,8	1.629	84,0
Pravne osebe	265	27,2	311	16,0

	Posredovanje			
	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Število strank	119.842	100,0	189.949	100,0
Fizične osebe	114.493	95,5	183.204	96,4
Pravne osebe	5.349	4,5	6.745	3,6

	SKUPAJ			
	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Število strank	120.817	100,0	191.889	100,0
Fizične osebe	115.203	95,3	184.833	96,3
Pravne osebe	5.614	4,7	7.056	3,7

Vir: Agencija

Iz tabele 31 sta razvidni vrednost in sestava naložb prek pooblaščenih udeležencev na dan 31. 12. 2002 in 31. 12. 2001. Konec leta 2002 je bilo od vseh naložb 71,4 % v delnicah, od tega 59,3 % v delnicah, uvrščenih na organizirani trg. Delež obveznic v vseh naložbah je konec leta 2002 znašal 24,3 %, od tega 53,2 % v obveznicah, s katerimi se trguje na organiziranem trgu.

Tabela 31: Vrednost in sestava naložb prek pooblaščenih udeležencev

Vrednost (v milijonih SIT)	Lastne naložbe			
	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
Tržni vrednostni papirji	116.861	38,55	159.352	44,67
Delnice	39.883	13,16	42.532	11,92
Obveznice	76.978	25,40	116.820	32,75
Kratkoročni vred. pap.	0	0,00	0	0,00
Netržni vrednostni papirji	186.193	61,43	197.320	55,31
Delnice	35.260	11,63	40.735	11,42
Obveznice	113.121	37,32	121.411	34,03
Kratkoročni vred. pap.	37.812	12,47	35.174	9,86
Kuponi vzajemnih skladov	57	0,02	59	0,02
Denar in depoziti	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ	303.111	100,00	356.731	100,00

Vrednost (v milijonih SIT)	Gospodarjenje			
	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
Tržni vrednostni papirji	14.087	77,30	20.217	58,62
Delnice	10.823	59,39	12.937	37,51
Obveznice	3.264	17,91	7.280	21,11
Kratkoročni vred. pap.	0	0,00	0	0,00
Netržni vrednostni papirji	3.019	16,57	10.380	30,10
Delnice	2.644	14,51	8.644	25,06
Obveznice	313	1,72	1.667	4,83
Kratkoročni vred. pap.	62	0,34	69	0,20
Kuponi vzajemnih skladov	312	1,71	461	1,34
Denar in depoziti	806	4,42	3.446	9,99
SKUPAJ	18.224	100,00	34.487	100,00

Vrednost (v milijonih SIT)	Posredovanje			
	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
Tržni vrednostni papirji	486.632	64,89	708.271	58,27
Delnice	405.319	54,05	624.297	51,36
Obveznice	81.313	10,84	83.974	6,91
Kratkoročni vred. pap.	0	0,00	0	0,00
Netržni vrednostni papirji	261.128	34,82	504.292	41,49
Delnice	215.815	28,78	417.821	34,37
Obveznice	27.336	3,65	59.933	4,93
Kratkoročni vred. pap.	17.977	2,40	26.538	2,18
Kuponi vzajemnih skladov	25	0,00	23	0,00
Denar in depoziti	2.096	0,28	2.986	0,25
SKUPAJ	749.881	100,00	1.215.571	100,00

Vrednost (v milijonih SIT)	SKUPAJ			
	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
Tržni vrednostni papirji	617.580	57,65	887.840	55,26
Delnice	456.025	42,57	679.766	42,31
Obveznice	161.555	15,08	208.074	12,95
Kratkoročni vred. pap.	0	0,00	0	0,00
Netržni vrednostni papirji	450.340	42,04	711.992	44,31
Delnice	253.719	23,69	467.200	29,08
Obveznice	140.770	13,14	183.011	11,39
Kratkoročni vred. pap.	55.851	5,21	61.781	3,84
Kuponi vzajemnih skladov	394	0,04	543	0,03
Denar in depoziti	2.902	0,27	6.432	0,40
SKUPAJ	1.071.216	100,00	1.606.789	100,00

3.2 Naložbe investitorjev na tujih trgih vrednostnih papirjev

Zakon o deviznem poslovanju dopušča neomejeno vlaganje v tuje vrednostne papirje. Svet Banke Slovenije je namreč 29. 5. 2001 odpravil predpisovanje vrste vrednostnih papirjev, ki jih domači investitorji lahko neposredno kupujejo v tujini.

Ob koncu leta 2002 so imele stranke naložbe v tuje vrednostne papirje na posredovanju pri petih bankah in osmih borznoposredniških družbah. O svojih naložbah je poročalo sedem bank in štiri borznoposredniške družbe. O naložbah v upravljanju sta poročali dve banki in štiri borznoposredniške družbe.

Tabela 32: Naložbe rezidentov prek pooblaščenih udeležencev na tujih trgih vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2002

V mio SIT	Lastne naložbe	Delež (%)	Upravljanje	Delež (%)	Posredovanje	Delež (%)	Skupaj	Delež (%)
Delnice	3.563	8,1	1.265	51,8	13.642	18,7	18.471	15,5
Investicijski skladi	73	0,2	51	2,1	1.334	1,8	1.458	1,2
Obveznice	40.393	91,7	900	36,8	57.591	79,0	98.884	82,9
od tega evroobveznice RS	11.597	26,3	76	3,1	35.611	48,9	47.283	39,6
Denarna sredstva	4	0,0	228	9,3	306	0,4	538	0,5
SKUPAJ	44.034	100,0	2.444	100,0	72.873	100,0	119.351	100,0

Vir: Agencija

Tabela 33: Naložbe rezidentov prek pooblaščenih udeležencev na tujih trgih

Stanje na dan	Lastne naložbe		Upravljanje		Posredovanje		Skupaj	
	(mio SIT)	(mio SIT)	Št. strank	(mio SIT)	Št. strank	(mio SIT)	Št. strank	
31. 12. 1999	22.797	0	0	3.178	117	25.976	117	
31. 12. 2000	42.512	263	33	36.918	262	79.693	295	
31. 12. 2001	53.826	988	79	42.196	337	97.010	416	
31. 12. 2002	44.034	72.873	426	2.444	1.749	119.351	2.175	

Vir: Agencija

Ob koncu leta 2002 so naložbe na tujih trgih dosegle 119,3 milijarde SIT, kar je za 22,3 milijarde SIT oziroma za 23 % več kot konec leta 2001. V letu 2002 se je število strank povečalo kar za 422,8 %, v letu 2001 pa za 41 %. V skupnih naložbah v vrednostne papirje, pridobljene v tujini, je naložb strank na posredovanju 36,9 %, kar je manj kot konec leta 2001, ko je bil njihov delež 43,5 % vseh naložb. V strukturi vseh naložb so prevladovali obveznice, ki so imele 82,9-odstotni delež (konec leta 2001 96,3%). Med naložbami je bilo 39,6 % naložb v vrednostne papirje domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na tujih trgih (evroobveznice Republike Slovenije). Skupnih naložb prek pooblaščenih udeležencev v vrednostne papirje, pridobljene v tujini, je bilo 7,4 % naložb prek pooblaščenih udeležencev na domačem trgu vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2002. Isti kazalec je konec leta 2001 znašal 9 %, v letu 2000 pa 9,7 %.

4 INVESTICIJSKI SKLADI

4.1 Pooblašcene investicijske družbe

V letu 2002 se je nadaljeval postopek preoblikovanja pooblaščenih investicijskih družb, ki se je začel v letu 2000. V letu 2003 se pričakuje, da se bodo vse pooblašcene investicijske družbe bodisi uskladile z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanju (Uradni list RS, št. 6/94, 25/97, 32/97-popr., 47/97, 10/98, 26/99 in 56/99, v nadaljnjem besedilu ZISDU), ki veljajo za investicijske družbe, bodisi razdružile v investicijsko družbo in redno delniško družbo, bodisi v celoti preoblikovale v redno delniško družbo, ker se po Zakonu o prvem pokojninskem skladu RS in preoblikovanju PID (Uradni list RS, št. 50/99, 106/99 in 58/02, v nadaljnjem besedilu ZPSPID) z dne 31. 12. 2003 izteče rok za navedeno uskladitev oziroma preoblikovanje. V začetku leta 2002 je bila tudi zapolnjena privatizacijska vrzel, tako da imajo vse pooblašcene investicijske družbe med svojimi sredstvi le realno premoženje brez neizkoriščenih lastninskih certifikatov.

Trem pooblaščenim investicijskim družbam je bila v letu 2002 izdana ugotovitvena odločba, s katero je Agencija ugotovila, da so se uskladile z določbami ZISDU, ki veljajo za investicijske družbe (NFD 1, Triglav steber I in KD ID), dve investicijski družbi sta bili ustanovljeni v postopku preoblikovanja pooblašcene investicijske družbe, ko je prišlo do delitve na investicijsko družbo, pooblaščeno investicijsko družbo in redno delniško družbo (Infond zlat in Maksima 1). Tri pooblašcene investicijske družbe so se razdružile v pooblaščeno investicijsko družbo in redno delniško družbo (KS – sklad 4, Atena 1. sklad in DPB Vizija), pri Modri liniji se je del premoženja pooblašcene investicijske družbe oddelil v redno delniško družbo, pri pooblaščeni investicijski družbi Triglav steber II pa se je del premoženja oddelil z ustanovitvijo nove pooblašcene investicijske družbe in ostanek preoblikoval v redno delniško družbo. V celoti se je v redno delniško družbo preoblikovala le pooblaščena investicijska družba Krona Krona.

Agencija je v letu 2002 izdala eno soglasje k povečanju osnovnega kapitala pooblašcene investicijske družbe (Setev, h kateri sta se pripojili Trgatev in Plod), dve soglasji za ustanovitev investicijske družbe in šest soglasij za ustanovitev pooblašcene investicijske družbe, ki so povezana z delitvijo, omenjeno v prejšnjem odstavku, tri soglasja k sklenitvi pogodbe o upravljanju druge družbe za upravljanje (s Cap-investom sta jo sklenili pooblaščeni investicijski družbi NIKA PID in NIKA PID 2, z Aktivno pa NIKA PID 1) in dve soglasji k zadolževanju pooblaščenih investicijskih družb.

V letu 2002 se je število družb za upravljanje, ki upravljajo investicijske sklade, zmanjšalo z 20 na 19, in sicer zaradi odvzema dovoljenja za upravljanje investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenih investicijskih družb družbi za upravljanje Pulsar. Ukrep pogojnega odvzema dovoljenja je bil izrečen eni družbi za upravljanje.

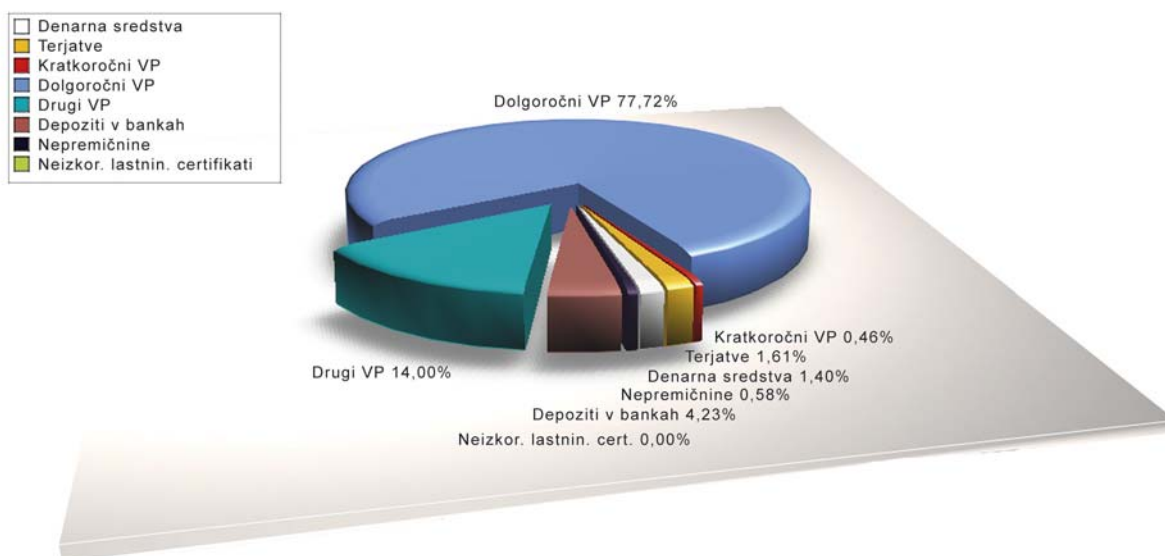
Skupna knjigovodska vrednost sredstev PID je konec leta 2002 znašala 328 milijard SIT, kar je ob upoštevanju lastninskih certifikatov v letu 2001 za 220,1 milijarde SIT oziroma 40,1 % manj od vrednosti sredstev PID konec leta 2001.

Tabela 34: Agregatna struktura naložb PID v obdobju 2000–2002

Vrednost (v tisoč SIT)		31. 12. 2000		31. 12. 2001		31. 12. 2002	
		Vrednost	Delež (%)	Vrednost	Delež (%)	Vrednost	Delež (%)
1.	Denarna sredstva	493.371	0,09	264.498	0,05	4.607.254	1,40
2.	Terjatve	5.665.059	0,99	13.584.460	2,48	5.281.399	1,61
3.	Kratkoročni VP (skupaj)	114.466	0,02	29.780	0,01	1.519.015	0,46
4.	Dolgoročni VP (skupaj)	332.409.101	57,96	306.824.262	55,98	254.906.780	77,72
4.1	Domači (skupaj)	332.409.101	57,96	306.824.262	55,98	254.906.780	77,72
4.1.1	Obveznice (skupaj)	4.292.105	0,75	8.217.497	1,50	4.592.537	1,40
4.1.1.1	Republike Slovenije	1.464.429	0,26	5.126.562	0,94	1.518.150	0,46
4.1.1.2	Druge obveznice	2.827.677	0,49	3.090.935	0,56	3.074.387	0,94
4.1.2	Delnice (skupaj)	328.116.996	57,21	298.606.765	54,48	250.314.243	76,32
4.1.2.1	na org. trgu VP	128.701.797	22,44	132.946.165	24,26	89.776.619	27,37
4.1.2.2	zunaj org. trga VP	199.415.199	34,77	165.660.600	30,22	160.537.623	48,95
5.	Drugi VP	46.536.954	8,11	33.504.519	6,11	45.911.590	14,00
6.	Depoziti v bankah in DFO	3.456.312	0,60	14.089.693	2,57	13.877.663	4,23
7.	Nepremičnine	546.989	0,10	469.690	0,09	1.888.224	0,58
8.	Neizkoriščeni last. certifikati	184.289.491	32,13	179.328.551	32,72	0	0,00
9.	Skupaj (1+2+3+4+5+6+7+8)	573.511.743	100,00	548.095.454	100,00	327.991.924	100,00
10.	Skupaj brez last. cert.	389.222.252	67,87	368.766.903	67,28	327.991.924	100,00

Vir: Agencija

Slika 9: Agregatna struktura naložb PID v letu 2002 (v %)



Vir: Agencija

Tabela 35: Preoblikovanje PID v letu 2002

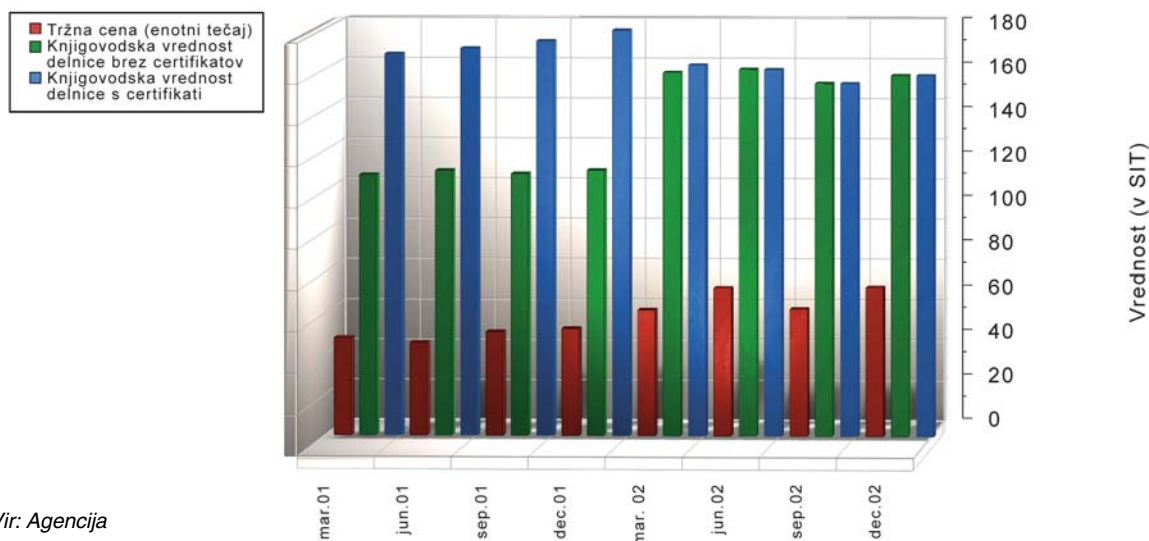
Stari subjekt	Novi subjekt	Vpis v sodni register	Nominalna vrednost delnic (v SIT)
KS-sklad 4, PID, d. d.	KS-sklad 4, PID, d. d.	28.3.2002	2.638.109.000
	KS4 Naložbe, d. d.		1.533.877.000
Infond Zlat, PID, d. d.	Infond ID, d. d.	14.8.2002	8.132.314.000
	Infond PID, d. d.		8.764.196.400
	Infond Holding, d. d.		16.833.414.000
Atena 1. sklad, PID, d. d.	Atena PID, d. d.	16.5.2002	13.591.588.800
Krona Krona, PID, d. d.	Krona Holding, d. d.	27.11.2002	1.287.121.000
Modra linija, PID, d. d.	Modra linija Holding, d. d.	25.10.2002	1.882.991.000
	Modra linija PID, d. d.		3.415.683.300
NFD 1, PID, d. d.	NFD 1 ID, d. d.	11.7.2002	16.058.030.000
Triglav steber I, PID, d. d.	Triglav steber I ID, d. d.	23.9.2002	14.748.747.000
ID KD, PID, d. d.	KD ID, d. d.	22.10.2002	9.204.614.500
DPB Vizija, PID, d. d.	Vizija I, PID, d. d.	28.2.2003	2.129.960.200
	Vizija Holding, d. d.		2.277.503.000
Maksima 1, PID, d. d.	Maksima Holding, d. d.	11.4.2003	6.622.311.000
	ID Maksima, d. d.		7.814.736.000
	PID Maksima, d. d.		7.427.577.300
Triglav steber II, PID, d. d.	Triglav steber PID, d. d.	20.2.2003	13.179.329.100
	Triglav finančna družba, d. d.		6.356.989.000

Vir: Agencija

Tržna kapitalizacija vseh PID je ob koncu leta 2002 pomenila 6,9 % tržne kapitalizacije celotnega organiziranega trga (z delnicami PID vred), to je 149,7 milijarde SIT od skupno 2174,2 milijarde SIT tržne kapitalizacije. Delež tržne kapitalizacije PID v celotni kapitalizaciji se je v letu 2002 znižal za 4,9 strukturne točke.

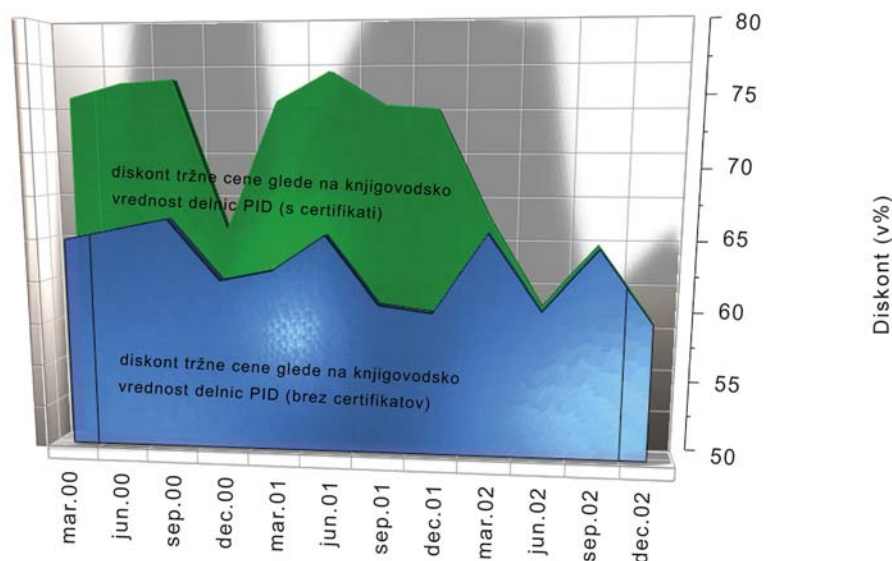
Povprečna tržna cena, ki so jo dosegle delnice PID na organiziranem trgu, izračunana kot netehtana aritmetična sredina enotnih tečajev vseh delnic PID, uvrščenih na organizirani trg, je ob koncu leta 2002 znašala 65,7 SIT za delnico, kar je za 38,9 % več kot konec leta 2001. Pri tem ne gre zanemariti, da se je v opazovanem obdobju zmanjšalo število PID, s katerimi se je trgovalo organizirano, in da so imeli PID različno strukturo naložb. Povprečna knjigovodska vrednost delnic PID z upoštevanimi lastninskimi certifikati se je od decembra 2001 do decembra 2002 znižala za 11,1 %, povprečna knjigovodska vrednost delnic PID brez lastninskih certifikatov pa se je v istem obdobju povišala za 36 %.

Slika 10: Povprečne tržne cene delnic PID (enotni tečaj) in njihove povprečne knjigovodske vrednosti od marca 2001 do decembra 2002



Vir: Agencija

Slika 11: Gibanje diskonta povprečne tržne cene glede na povprečno knjigovodsko vrednost delnic PID od marca 2001 do decembra 2002



Vir: Agencija

Povprečne tržne cene, ki so jih dosegale delnice PID na organiziranem trgu, so v letu 2002 znašale med 34 % in 41,3 % knjigovodske vrednosti delnice z upoštevanimi certifikati, to pa je diskont na knjigovodsko vrednost delnice med 58,7 % in 66 %. Povprečni diskont enotnega tečaja (tržne cene) delnic PID, izračunan na knjigovodsko vrednost delnice brez certifikatov, je znašal med 58,7 % in 65,3 %.

4.2 Investicijske družbe (ID)

Konec leta 2002 so poslovale štiri investicijske družbe. Tržna kapitalizacija vseh ID je konec leta 2002 znašala 94,1 milijarde SIT, ali 4,3 % celotne tržne kapitalizacije organiziranega trga.

Tabela 36: Agregatna struktura naložb ID konec decembra 2002

Vrednost (v tisoč SIT)		31. 12. 2002	
		Vrednost	Delež (%)
1.	Denarna sredstva	1.022.778	0,74
2.	Terjatve	3.410.665	2,47
3.	Kratkoročni VP (skupaj)	49.667	0,04
4.	Dolgoročni VP (skupaj)	121.872.484	88,12
4.1	Domači (skupaj)	121.642.217	87,96
4.1.1	Obveznice (skupaj)	4.913.937	3,55
4.1.1.1	Republike Slovenije	2.551.462	1,84
4.1.1.2	Druge obveznice	2.362.475	1,71
4.1.2	Delnice (skupaj)	116.728.280	84,40
4.1.2.1	na org. trgu VP	87.702.071	63,41
4.1.2.2	zunaj org. trga VP	29.026.209	20,99
5.	Drugi VP	0	0,00
6.	Depoziti v bankah in DFO	11.943.425	8,64
7.	Nepremičnine	0	0,00
8.	Neizkoriščeni lastninski certifikati	0	0,00
9.	Skupaj (1+2+3+4+5+6+7+8)	138.299.018	100,00
10.	Skupaj brez last. cert.	138.299.018	100,00

Vir: Agencija

4.3 Vzajemni skladi

Ob koncu leta 2002 je poslovalo 18 vzajemnih skladov (VS), ki jih je upravljalo 11 družb za upravljanje.

Skupna čista vrednost sredstev v vzajemnih skladih ob koncu leta 2002 je bila kar za 278,4 % višja kot pred enim letom, medtem ko je v letu 2001 porasla za 37 %. Izjemna rast čiste vrednosti sredstev v vzajemnih skladih v letu 2002 je predvsem posledica povečanega priliva novih sredstev v vzajemne sklade, ki so ga povzročili dvig borznih tečajev, znižanje obrestnih mer in povečano zaupanje investitorjev v trg vrednostnih papirjev. Največji vzajemni sklad v letu 2002 je bil Galileo, ki ga upravlja družba za upravljanje KD Investments. Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Galileo se je v letu 2002 povečala za 258,4 %, v letu 2001 pa je pridobila 32,8 %. Njegov tržni delež je bil ob koncu leta 2002 43,6 %, kar je za 2,4 strukturne točke manj kot ob koncu leta 2001. Izmed večjih vzajemnih skladov se je v letu 2002 čista vrednost sredstev najbolj povišala pri vzajemnem skladu Delniški, in sicer za 1185,4 %, s čimer se je njegov tržni delež povečal za 2,1 strukturne točke.

Tabela 37: Čista vrednost sredstev VS ob koncu leta 2000, 2001 in 2002

Vzajemni sklad	31. 12. 2000 (v SIT)	31. 12. 2001 (v SIT)	31. 12. 2002 (v SIT)
Galileo	5.066.884.186	6.729.798.074	24.118.000.612
Rastko	1.623.821.741	2.264.261.577	8.479.309.815
Alfa	567.359.799	1.225.254.345	7.152.171.443
Skala	311.826.442	569.652.555	3.161.262.807
Delniški	65.101.041	129.666.916	1.666.788.533
Zajček	308.399.824	322.400.344	1.636.131.702
Modra kombinacija	219.773.166	235.881.394	1.437.518.474
Hrast	301.284.866	317.648.131	1.123.520.926
KD Bond	145.430.662	232.863.539	972.933.348
SPD	83.555.920	146.444.540	945.585.768
Vipek	481.617.845	513.174.534	823.896.818
Polžek	367.492.054	294.978.181	812.138.464
Živa	192.824.497	212.888.021	718.841.178
Vizija (DVS)	91.816.347	182.193.607	660.635.679
LBM Piramida	458.637.687	475.657.813	561.776.765
Sova	949.777	389.515.010	548.344.824
Pika	230.074.075	256.167.481	366.408.987
Renta (Triglav)	113.167.775	130.483.314	174.712.285
Miha	49.069.473	0	0
Skupaj	10.679.087.177	14.628.929.376	55.359.978.428

Vir: Agencija

Družba za upravljanje KBM Infond, družba za upravljanje KD Investments in Abančna družba za upravljanje so ob koncu leta 2002 upravljale vsaka po tri vzajemne sklade, Primorski skladi dva vzajemna sklada, preostale družbe za upravljanje pa po en vzajemni sklad.

Tabela 38: Deleži posameznih DZU pri upravljanju vzajemnih skladov na dan 31. 12. 2002

DZU	Vrednost (v SIT)	Delež (v %)	Št. VS v upravljanju
KD Investments	33.570.243.775	60,64	3
Probanka DZU	7.152.171.443	12,92	1
KBM Infond DZU	3.735.895.227	6,75	3
Krekova družba DZU	3.161.262.807	5,71	1
Abančna DZU	2.996.614.990	5,41	3
Ilirika DZU	1.437.518.474	2,60	1
Primorski skladi	1.085.250.165	1,96	2
AVIP DZU	823.896.818	1,49	1
Vizija DZU	660.635.679	1,19	1
LB Maksima	561.776.765	1,01	1
Triglav DZU	174.712.285	0,32	1
Skupaj	55.359.978.428	100,00	18

Vir: Agencija

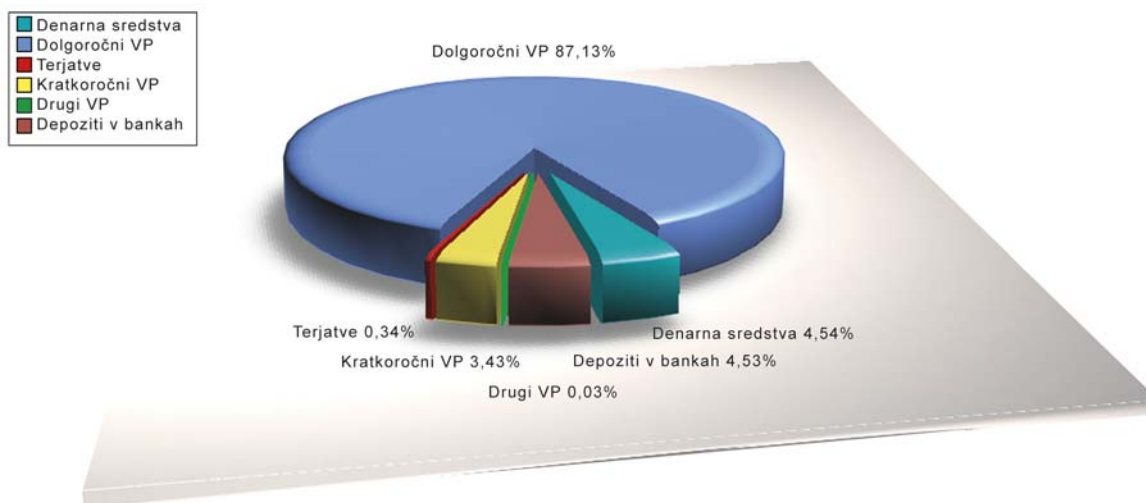
Med naložbami vzajemnih skladov prevladujejo naložbe v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Teh je bilo ob koncu leta 2002 za 34,9 milijarde SIT oziroma 63 % vseh naložb. V letu 2002 so se naložbe v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, glede na leto 2001 povečale za 23,5 milijarde SIT, to je kar 57,7 % skupnega prirasta naložb v vzajemne sklade v letu 2002.

Tabela 39: Agregatna struktura naložb vzajemnih skladov v obdobju 1999–2002

Vrednost (v tisoč SIT)		31. 12. 1999		31. 12. 2000		31. 12. 2001		31. 12. 2002	
		Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
1.	Denarna sredstva	223.252	2,53	133.830	1,25	235.731	1,61	2.518.370	4,54
2.	Terjatve	110.664	1,25	76.090	0,71	148.959	1,01	187.334	0,34
3.	Kratkoročni VP (skupaj)	410.493	4,65	359.413	3,35	105.549	0,72	1.900.711	3,43
4.	Dolgoročni VP (skupaj)	7.980.244	90,46	9.974.038	92,83	13.488.873	91,85	48.289.921	87,13
4.1	Domači (skupaj)	7.980.244	90,46	9.781.992	91,04	13.299.825	90,56	47.837.370	86,32
4.1.1	Obveznice (skupaj)	1.067.790	12,10	1.306.889	12,16	1.820.146	12,39	12.607.235	22,75
4.1.1.1	Republike Slovenije	365.174	4,14	353.687	3,29	711.927	4,85	5.716.998	10,32
4.1.1.2	Druge obveznice	702.616	7,96	953.203	8,87	1.108.219	7,55	6.890.237	12,43
4.1.2	Delnice (skupaj)	6.912.454	78,36	8.475.104	78,88	11.479.679	78,17	35.230.136	63,57
4.1.2.1	na org. trgu VP	6.614.922	74,99	8.424.155	78,41	11.411.735	77,70	34.903.800	62,98
4.1.2.2	zunaj org. trga VP	297.532	3,37	50.950	0,47	67.944	0,46	326.336	0,59
4.2	Tuji (skupaj)	0	0,00	192.046	1,79	189.048	1,29	452.550	0,82
4.2.1	Obveznice (skupaj)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.2.2	Delnice (skupaj)	0	0,00	192.046	1,79	189.048	1,29	452.550	0,82
5.	Drugi VP	0	0,00	0	0,00	0	0,00	17.058	0,03
6.	Depoziti v bankah in DFO	96.900	1,10	200.791	1,87	707.228	4,82	2.508.172	4,53
7.	Skupaj (1+2+3+4+5+6)	8.821.553	100,00	10.744.162	100,00	14.686.340	100,00	55.421.566	100,00

Vir: Agencija

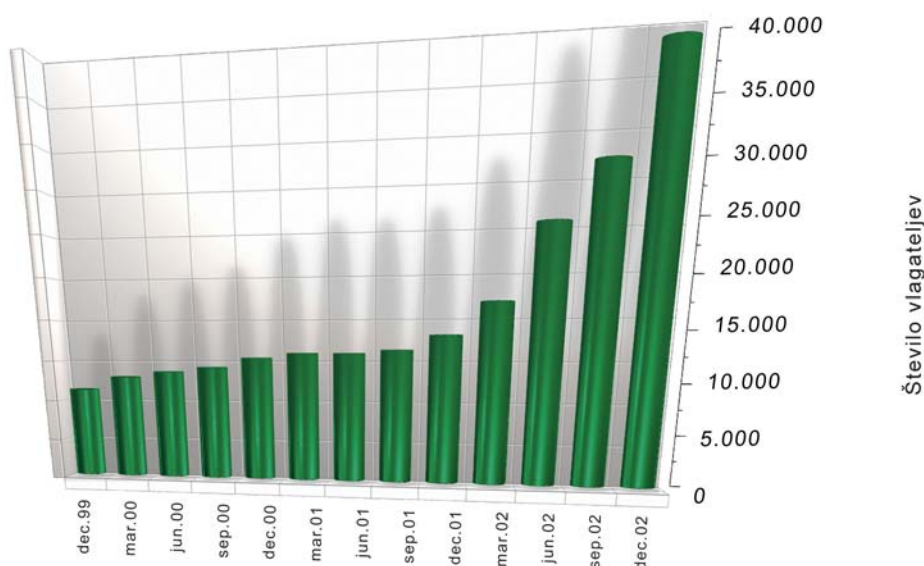
Slika 12: Agregatna struktura naložb vzajemnih skladov v letu 2002 (v %)



Vir: Agencija

Število vlagateljev v vzajemne sklade se je do konca leta 2002 povečalo na 37.965, to je za 23.817 oziroma 168,3 % več kot leto poprej. V prvih treh vzajemnih skladih po številu vlagateljev je kar 75,6 % vseh vlagateljev, kar pomeni, da je njihova koncentracija zelo visoka.

Slika 13: Gibanje števila vlagateljev v VS od decembra 1999 do decembra 2002

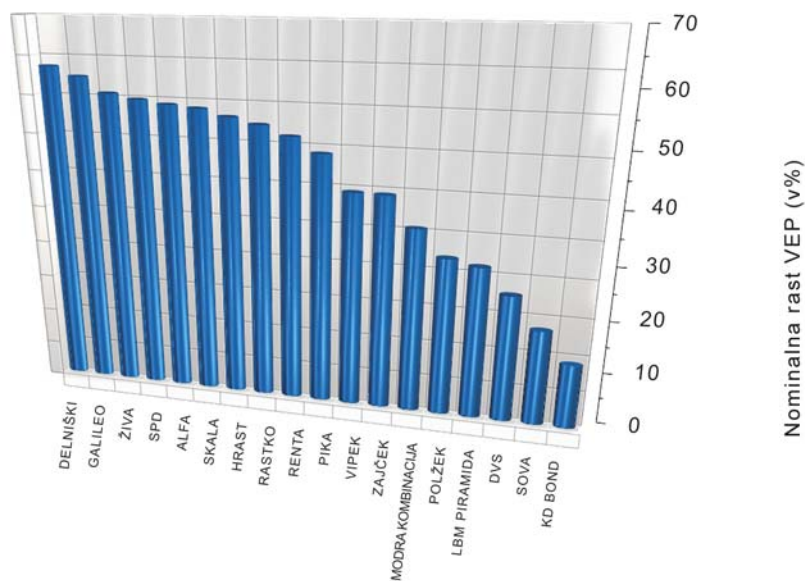


Vir: Agencija

Nominalna donosnost vzajemnih skladov v letu 2002, merjena kot sprememba vrednosti enote premoženja (VEP), se je gibala med 12,32 % in 60,52 %, tehtano povprečje tako merjenih nominalnih donosnosti pa je znašalo 54,56 %. Pri izračunu tehtane povprečne donosnosti oziroma spremembe VEP je bil kot utež upoštevan delež čiste vrednosti sredstev posameznega sklada v čisti vrednosti sredstev vseh skladov. Povprečni porast VEP vzajemnih skladov je bil za 0,68 strukturne točke nižji od porasta indeksa delnic SBI 20 (55,24 %). V letu 2001 je tehtana povprečna nominalna donosnost vzajemnih skladov znašala 23,08 %, to je za 4,1 odstotne točke nad letno donosnostjo SBI 20. Pri primerjavi nominalne tehtane donosnosti vzajemnih skladov z gibanjem indeksa SBI 20 je treba upoštevati, da indeks SBI 20 zanemarljivo dividendno

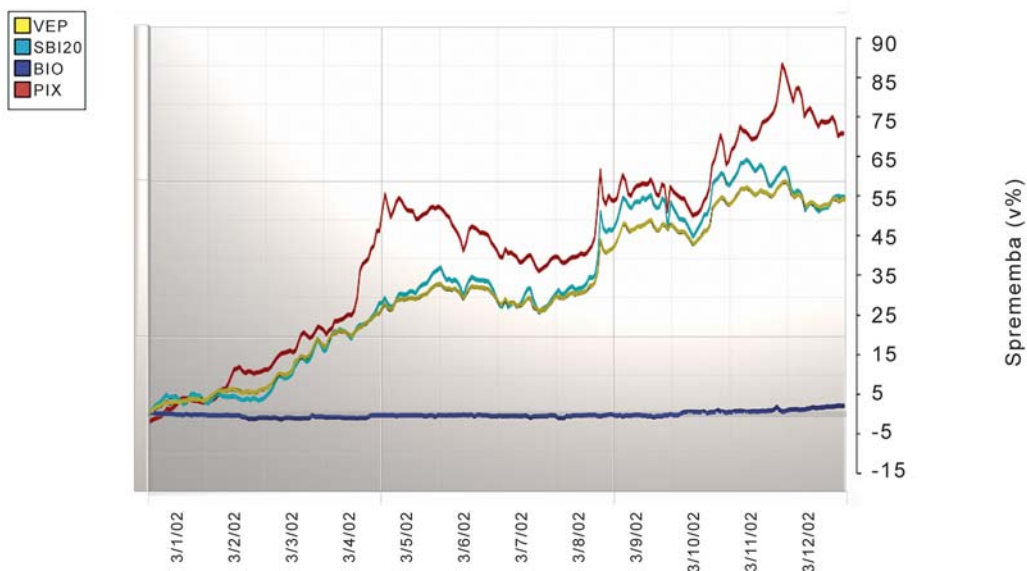
donosnost delnic, ki so vanj vključene, da so delnice, vključene v SBI 20, le del vrednostnih papirjev, ki jih imajo med naložbami vzajemni skladi, in da ne SBI 20 ne VEP ne upoštevata stroškov posameznega vlagatelja.

Slika 14: Porast vrednosti enote premoženja vzajemnih skladov od 31. 12. 2001 do 31. 12. 2002



Vir: Agencija

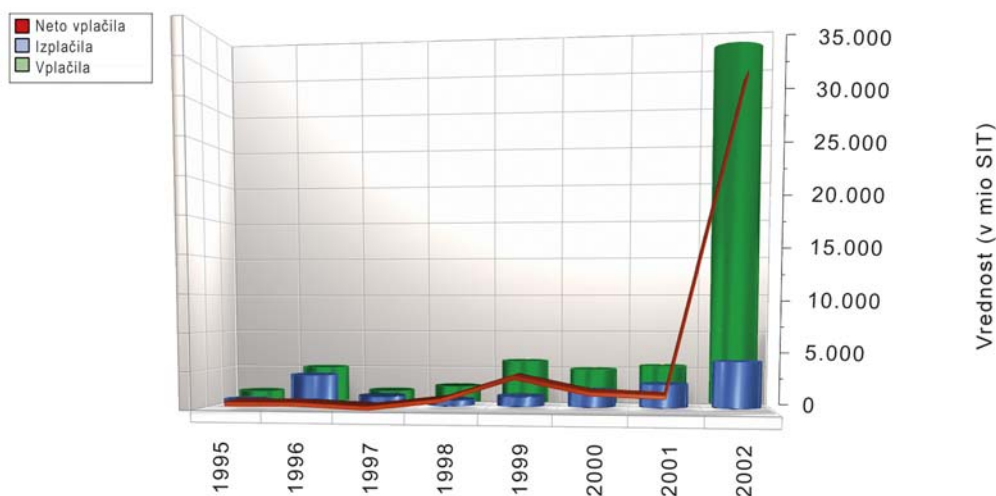
Slika 15: Spremembe indeksov SBI 20, BIO, PIX in tehtanega povprečja letnih sprememb VEP vzajemnih skladov v letu 2002



Vir: Agencija

Leto 2002 je bilo z vidika neto vplačil v vzajemne sklade izredno ugodno. Neto vplačila so znašala 28,7 milijarde SIT, kar je za 27,3 milijarde SIT več kot v letu 2001.

Slika 16: Letni obseg vplačil in izplačil v vzajemne sklade v obdobju 1995–2002



Vir: Agencija

4.4 Vzajemni pokojninski skladi

Na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/99, 72/00, 124/00, 109/01 in 108/02, v nadaljnjem besedilu ZPIZ – 1) je Agencija od leta 2000 pristojna za izdajo dovoljenj za oblikovanje vzajemnih pokojninskih skladov in za nadzor njihovega poslovanja. Ustanavljanje in poslovanje vzajemnih pokojninskih skladov se je začelo v letu 2001, ko je Agencija izdala petim upravljavcem šest dovoljenj za oblikovanje vzajemnega pokojninskega sklada. Do konca decembra 2002 so delujoči vzajemni skladi (5) pridobili 31.539 zavarovancev in dosegli 5821 milijonov SIT čiste vrednosti sredstev. Ker morajo upravljavci skladov mesečno zagotavljati zajamčen donos, ki je določen v pokojninskem načrtu, so skladi svoje naložbe usmerili predvsem v naložbe s fiksnim donosom, to je v obveznice in bančne depozite.

Tabela 40: Delež posameznega upravljavca pri upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov na dan 31. 12. 2002, merjen z obsegom čiste vrednosti sredstev

Upravljavec	Vrednost (v SIT)	Delež (v %)
Kapitalska družba pokoj. in invalidskega zavarovanja	4.689.554.420	80,56
Banka Koper	475.392.660	8,17
Generali Zavarovalnica	372.556.856	6,40
Probanka	104.768.547	1,80
Abanka	178.722.875	3,07
Skupaj	5.820.995.358	100,00

Vir: Agencija

Tabela 41: Sestava sredstev vzajemnih pokojninskih skladov

Sredstva	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Vrednost (v SIT)	Delež (v %)	Vrednost (v SIT)	Delež (v %)
1. Denarna sredstva	26.545.164	2,29	81.417.058	1,39
2. Kratkoročni VP (skupaj)	152.519.877	13,14	138.904.352	2,36
3. Dolgoročni VP (skupaj)	665.950.813	57,37	3.919.833.843	66,72
4. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	352.862	0,03	151.362.469	2,58
5. Naložbe v posojila	0	0,00	0	0,00
6. Bančni depoziti	311.954.602	26,87	1.574.252.025	26,79
7. Nepremičnine in druge stvarne pravice	0	0,00	0	0,00
8. Drugo (terjatve in aktivne časovne razmejitev)	3.548.715	0,31	9.608.951	0,16
9. Skupaj	1.160.872.032	100,00	5.875.378.699	100,00

Vir: Agencija

Tabela 42: Obseg poslovanja pokojninskih skladov in zavarovalnic

Datum	31. 12. 2001		31. 12. 2002	
	Vrednost (v mio SIT)	Delež (v %)	Vrednost (v mio SIT)	Delež (v %)
Vzajemni pokojninski skladi	1.161	18,00	5.875	32,20
Zavarovalnice	1.982	30,73	2.965	16,25
Pokojninske družbe	3.307	51,27	9.407	51,55
Skupaj	6.450	100,00	18.247	100,00

Opomba: Pri zavarovalnicah in pokojninskih družbah so upoštevane vplačane bruto premije, pri vzajemnih pokojninskih skladih pa obseg sredstev.

Vir: Ministrstvo za finance, Agencija