

**Agencija za trg
vrednostnih papirjev**

**POROČILO O STANJU NA TRGU
FINANČNIH INSTRUMENTOV
V LETU 2007**

Ljubljana, junij 2008

KAZALO

UVOD	2
OSNOVNI PODATKI.....	2
1 PODROČJE PRIMARNEGA TRGA VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMOV	3
1.1 Javne ponudbe vrednostnih papirjev ob izdaji (javni primarni trg).....	3
1.2 Sprejem vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu.....	5
1.2.1 Ponudbe za odkup vrednostnih papirjev	7
1.2.2 Izdaja potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil.....	9
1.3 Izjeme pri obveznosti objave prospekta (nejavni primarni trg).....	10
1.4 Vodenje registrov in drugih javnih podatkov ter obvezne objave javnih družb	11
1.4.1 Javni registri	11
1.4.2 Objave podatkov o poslovanju javnih družb	11
2 SEKUNDARNI TRG FINANČNIH INSTRUMENTOV	12
2.1 Trgovanje s finančnimi instrumenti na organiziranih trgih	12
2.1.1 Uvrščanje finančnih instrumentov na organizirani trg.....	12
2.1.2 Struktura in obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu	13
2.1.3 Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu	15
2.1.4 Poslovanje s svežnji.....	17
2.1.5 Borzni indeksi.....	18
2.1.6 Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na organiziranem trgu.....	20
2.1.7 Najprometnejši finančni instrumenti na organiziranem trgu	20
2.2 Posli s finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga.....	22
2.3 Kapitalska ustreznost borznoposredniških družb	23
2.4 Kapitalska izpostavljenost borznoposredniških družb.....	23
2.5 Likvidnost borznoposredniških družb	23
3 INVESTICIJSKI SKLADI	24
3.1 Vzajemni skladi.....	24
3.2 Investicijske družbe.....	28
3.3 Investicijski skladi iz držav članic EU, ki izpolnjujejo pogoje za trženje in prodajo v Republiki Sloveniji	31
4 VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLADI	31

UVOD

Agencija za trg vrednostnih papirjev v skladu s 472. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 in 100/07 – popr., v nadaljnjem besedilu 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.

OSNOVNI PODATKI

V letu 2007 je bilo na primarnem trgu javno ponujenih za 849 milijonov EUR vrednostnih papirjev, katerih edina izdajateljica je bila Republika Slovenija. Leta 2007 je bilo 35 prevzemov podjetij, kar je več kot leto prej (21).

V letu 2007 se je število dolgoročnih finančnih instrumentov, s katerimi se je trgovalo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana (v nadaljnjem besedilu Ljubljanska borza), znižalo za 17 in je znašalo 188 dolgoročnih finančnih instrumentov na dan 31. 12. 2007. Na dan 31. 12. 2007 je bilo na borznem trgu 97 finančnih instrumentov, od tega 25 delnic, 69 obveznic in 3 vzajemni skladi (v nadaljnjem besedilu VS), na prostem trgu pa je bilo 91 finančnih instrumentov, od tega 64 delnic javnih družb, 20 obveznic in 7 delnic investicijskih družb (v nadaljnjem besedilu ID).

V letu 2007 je bil promet na organiziranem trgu za 86,6 % višji kot v 2006. Skupna vrednost prometa je v letu 2007 znašala 3.380 milijonov EUR. Prometa z delnicami javnih družb je bilo za 3.030 milijonov EUR, z obveznicami za 170 milijonov EUR in z delnicami investicijskih skladov (v nadaljnjem besedilu IS) za 180 milijonov EUR.

Indeks delnic SBI 20 je konec decembra 2007 znašal 11.369,58 točke in je bil nominalno za 78,13 % višji kot pred enim letom. Indeks PIX se je v 2007 povišal za 45,05 %.

Tržna kapitalizacija vseh finančnih instrumentov na Ljubljanski borzi je 31. 12. 2007 znašala 26,86 milijarde EUR, kar je za 41,7 % več kot 31. 12. 2006. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi je na dan 31. 12. 2007 znašala 19,74 milijarde EUR, kapitalizacija obveznic pa 5,93 milijarde EUR. V letu 2007 se je znižala tržnost delnic, izračunana kot količnik med letnim prometom na trgu in tržno kapitalizacijo na zadnji dan obdobja, in sicer z 0,13 na 0,10. Tržnost obveznic se je v letu 2007 znižala z 0,03 na 0,02; tržnost delnic IS pa se je znižala z 0,24 na 0,14.

Na dan 31. 12. 2007 je bilo v Sloveniji aktivnih 14 družb za upravljanje (v nadaljnjem besedilu DZU), ki so upravljale 110 VS, 7 ID in 128 skladov oziroma podskladov iz drugih držav članic Evropske unije.

Tabela 1: Osnovni podatki o organiziranem trgu v Republiki Sloveniji

	31. 12. 03	31. 12. 04	31. 12. 05	31. 12. 06	31. 12. 07
Tržna kapitalizacija (mrd EUR)	9,24	11,73	12,74	18,14	25,67
Tržna kapitalizacija IS (mrd EUR)	0,95	0,99	0,65	0,81	1,18
Delež tržne kapitalizacije v BDP (%)	38,5	45,0	42,8	60,0	76,5***
SBI 20 (SBI)	3.932	4.904	4.630,10	6.382,92	11.369,58
BIO	117,5	122,0	123,11	119,44	116,97
PIX	3.372	4.513	3.962,29	5.084,12	7.374,29
Število finančnih instrumentov	254	254	227	205	188
Delnice,	162	153	128	109	96
od tega delnice (PID)	18	11	10	7	7
Kuponi VS	0	0	0	3	3
Obveznice	92	101	99	93	89
Promet (mrd EUR)*	1,41	1,65	1,84	1,81	3,38
Delež prometa v BDP (%)	5,9	6,4	6,2	6,0	10,1***
Tržnost delnic **	0,11	0,13	0,14	0,13	0,10
Tržnost obveznic	0,15	0,10	0,12	0,03	0,02
Tržnost delnic (PID)	0,27	0,25	0,23	0,24	0,14

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 2007 (33.542 mio EUR), vir: Statistični urad RS.

Vir: Agencija

1 PODROČJE PRIMARNEGA TRGA VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN PREVZEMOV

1.1 Javne ponudbe vrednostnih papirjev ob izdaji (javni primarni trg)

Agencija je v letu 2007 izdala 5 odločb o potrditvi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti in 4 odločbe o potrditvi poenostavljenega prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti.

Tabela 2: Javni primarni trg v letih 1994–2007 (nominalna vrednost v mio 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.	
1994	6	23,37	5	14,52	0	0	1	16,69	54,58
1995	5	2,64	7	18,82	3	1,55	2	2,93	25,94
1996	2	3,61	8	32,58	1	1,31	1	3,02	40,52
1997	0	0	5	34,06	2	1,35	1	4,17	39,58
1998	0	0	3	12,85	1	0,28	1	8,34	21,47
1999	0	0	3	13,84	1	3,25	3	11,29	28,38
2000	0	0	4	38,86	1	1,88	1	8,34	49,08
2001	0	0	1	8,99	0	0	0	0	8,99
2002	0	0	1	12,67	0	0	0	0	12,67
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	19,97	0	0	19,97

2007*	3	0	0	0	6	0	0	0	0
Skupaj	16	29,62	38	204,00	20	35,85	10	54,78	324,25

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

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

Vir: Agencija

Tabela 3: Javni primarni trg v letih 1994–2007 (tržna vrednost v mio EUR)

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	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
Skupaj	16	483,15	38	205,74	20	154,47	10	55,11	898,47

Opombi: * Tržne 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: Agencija

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

V letu 2007 je Republika Slovenija izvedla 1 javno ponudbo obveznic, nobene dražbe za zbiranje ponudb za nakup enomesečnih zakladnih menic, 8 dražb za zbiranje ponudb za nakup trimesečnih zakladnih menic, 3 dražbe za zbiranje ponudb za nakup šestmesečnih zakladnih menic in nobene dražbe za zbiranje ponudb za nakup dvanajstmesečnih zakladnih menic.

Tabela 4: Javne ponudbe vrednostnih papirjev Republike Slovenije v letu 2007

Vrednostni papir	Izdaja št.	Razpisana vrednost emisije (v EUR)	Vpisana oz. vplačana vred. emisije (v EUR)*	Datum izdaje
Kratkoročni vrednostni papirji				
trimesečne zakladne menice	TZ105		50.000.000	1.2.2007
"	TZ106		50.000.000	29.3.2007
"	TZ107		50.000.000	24.5.2007
"	TZ108		50.000.000	26.7.2007
"	TZ109		50.000.000	27.9.2007
"	TZ110		50.000.000	25.10.2007
"	TZ111		50.000.000	29.11.2007
"	TZ112		50.000.000	20.12.2007
"				
šestmesečne zakladne menice	SZ45		50.000.000	1.2.2007

"	SZ46		50.000.000	29.3.2007
"	SZ47		50.000.000	24.5.2007
"				
skupaj kratkoročni vrednostni papirji			550.000.000	
Dolgoročni vrednostni papirji				
enajstletne obveznice	RS59	1.066.332.031,44		
	10. izdaja		298.500.031,44	19.2.2007
skupaj dolgoročni vrednostni papirji			298.500.031,44	
SKUPAJ KRATKOROČNI IN DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI RS			848.500.031,44	

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

Vir: Agencija

Tabela 5: Javni primarni trg izdaj vrednostnih papirjev Banke Slovenije in Republike Slovenije v letih 1997–2007 (nominalna vrednost v mio 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.	
1997	0	0	2	41,73	4	146,05	0	0	187,78
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
Skupaj	433	10.060,58	118	6.570,22	13	649,95	0	0	17.280,75

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

Vir: Agencija

1.2 Sprejem vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu

V primeru, da ob prvi prodaji vrednostnih papirjev na podlagi javne ponudbe ni bilo potrebno objaviti prospekta, so ob uvrstitvi vrednostnega papirja na organiziran trg le tega izdajatelj morali izdelati in s tem v zvezi pri Agenciji pridobiti odločbo o potrditvi prospekta (oz. poenostavljenega prospekta) za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziran trg.

Agencija je v letu 2007 izdala 18 odločb o potrditvi prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziran trg.

Tabela 6: Izdana dovoljenja – potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziran trg v letu 2007

Zap. št.	Izdajatelj VP	Vrsta vr. papirja	Vrednost izdaje
1.	PROBANKA, d. d., Maribor	obveznice na ime	9.200.000 EUR
2.	ABANKA VIPA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	5.097.000 EUR
3.	FACTOR BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	12.160.000 EUR
4.	FACTOR BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	9.000.000 EUR
5.	FACTOR BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	25.000.000 EUR
6.	BANKA CELJE, d. d., Celje	obveznice na ime	37.000.000 EUR
7.	MESNA INDUSTRIJA PRIMORSKE, d. d., Nova Gorica	kosovne delnice	3.755.633 EUR
8.	KB 1909 Socita Finanziaria oer Azioni-Finančna delniška družba, gorizia, Italia	obveznice na ime	10.000.000 EUR
9.	FOND INVEST, družba za ustanavljanje, financiranje in upravljanje družb, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	2.503.755,63 EUR
10.	FINIRA, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	10.307.127,36 EUR
11.	SIVENT, družba tveganega kapitala, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	503.087,96 EUR
12.	POM-INVEST, družba za investiranje, d. d., Maribor	kosovne delnice	9.510.098,48 EUR
13.	D NALOŽBE, finančne naložbe, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	378.943,42 EUR
14.	MEDVEŠEK PUŠNIK, družba za upravljanje, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	312.969,45 EUR
15.	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	23.701.391,79 EUR
16.	M1, finančna družba, d. d., Ljubljana	kosovne delnic	5.216.157,57 EUR
17.	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime	54.200.000 EUR
18.	KS NALOŽBE, finančna družba, d. d., Ljubljana	kosovne delnice	16.304.191,26 EUR

Vir: Agencija

Tabela 7: Sprejem vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu 1994–2007 (nominalna vrednost v mio 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.	
1994	0	0	0	0,00	2	19,16	0	0	19,16
1995	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0	0
1996	0	0	1	2,26	0	0,00	1	12,92	15,18
1997	0	0	2	7,63	4	31,94	1	8,68	48,25
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
Skupaj	1	2,22	53	1.196,30	47	789,13	17	435,41	2.423,05

Opombi: * Podatke o vrednosti delnic, ki so bile uvrščene v organizirano trgovanje v letu 2007 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 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: Agencija

1.2.1 Ponudbe za odkup vrednostnih papirjev

V letu 2007 je Agencija izdala 35 dovoljenj za prevzemno ponudbo po Zakonu o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTFI in 1/08, v nadaljnjem besedilu ZPre – 1).

Tabela 8: Dovoljenja za ponudbo za odkup v letu 2007

Zap. št.	Prevzemnik	Ciljna družba	Način plačila	Uspešnost/datum odločbe o uspešnosti
1.	FOKUSS, d.o.o., Ljubljana	HRAM HOLDING, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 02. 03. 2007
2.	VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj, d.d., Nova Gorica	MLINOTEST, Živilska industrija, d.d., Ajdovščina	denar	uspešna, 01. 03. 2007
3.	KOZMUS JOŽE HASTOR NIJAZ TBP, d.d., Lenart SAJOMA, d.o.o. Slovenj Gradec PREVENT-HALOG, d.o.o., Lenart EUROCITY, d.o.o., Slovenj Gradec	PREVENT GLOBAL, d.d., Slovenj Gradec	denar	uspešna, 12. 02. 2007
4.	ORBICO, trgovina, uvoz, zastopanje, d.o.o., Ljubljana	EMONA OBALA trgovski sistem, d.d., Koper	denar	uspešna, 13. 03. 2007
5.	IRGRAM, družba za svetovanje, d.o.o., Ljubljana	JATA EMONA, proizvodnja, trgovina in storitve, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 19. 03. 2007
6.	ISTRABENZ, holdinška družba, d.d., Koper	DROGA KOLINSKA, Živilska industrija, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 30. 03. 2007
7.	ZLATA MONETA II, finančna družba, d.d., Maribor	ETRA 33, Energetski transformatorji, d.d., Ljubljana	denar	neuspešna, 01. 04. 2007
8.	ALISIO, gostinstvo in turizem, d.o.o., Ljubljana	FINIRA, ustanavljanje, financiranje in upravljanje družb, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 23. 04. 2007
9.	PIVOVARNA LAŠKO, d.d., Laško RADENSKA, d.d., Radenci TALIS, d.o.o., Maribor	DELO, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 08. 05. 2007
10.	MAKSIMA HOLDING, d.d., Ljubljana	GEODETSKI ZAVOD SLOVENIJE, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 27. 06. 2007
11.	ZUPANC DARKO	TRDNJAVA I HOLDING, finančna družba, d.d., Celje	denar	uspešna, 29. 05. 2007
12.	AKTIVA INVEST, Holdinška družba, d.d., Ljubljana	AKTIVA NALOŽBE, investiranje in upravljanje naložb, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 08. 06. 2007

13.	KOVINOPLASTIKA LOŽ, družba pooblaščenka, d.d., Stari trg	KOVINOPLASTIKA LOŽ industrija plastičnih izdelkov, d.d., Stari trg	denar	uspešna, 27. 06. 2007
14.	KD HOLDING, finančna družba, d.d., Ljubljana	NAMA Trgovsko podjetje, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 09. 07. 2007
15.	LES INVEST poslovno svetovanje, d.d., Ljubljana	LIP, lesna industrija Bled, d.d., Bled	denar	uspešna, 24. 07. 2007
16.	SARINI, svetovanje in investiranje, d.o.o., Ljubljana	ETRA 33, Energetski transformatorji, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 01. 08. 2007
17.	DELO PRODAJA, d.d., Ljubljana TEHNIŠKA ZALOŽBA SLOVENIJE, d.d., Ljubljana M1, d.d., Ljubljana FOND INVEST, d.d., Ljubljana	DZS, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 07. 08. 2007
18.	AVTOTEHNA zastopanje, trgovina, izvoz-uvoz, servis in proizvodnja, d.d., Ljubljana	COMET umetni brusi in nekovine, d.d., Zreče	denar	uspešna, 10. 08. 2007
19.	NIKA DUS, poslovno svetovanje, d.d., Brežice NIKA RIS rizični investitor sistema, d.d., Brežice NIKA OTS odkup terjatev, d.o.o., Brežice STAR podjetje za računalništvo in trgovino na debelo, d.o.o., Brežice Branko Šušterič, Polona Šušterič, Nika Šušterič, Miha Šušterič, Martin Šušterič	NIKA investiranje in razvoj, d.d., Brežice	denar	uspešna, 28. 08. 2007
20.	PRIMUS AB, poslovno svetovanje in naložbe, d.o.o., Ljubljana	GEODETSKI ZAVOD SLOVENIJE, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 17. 08. 2007
21.	W & P PROFIL-SOLARVALUE HOLDING, družba za upravljanje, d.o.o., Ruše	TDR-METARULGIJA, družba za proizvodnjo karbida in ferolegur, d.d., Ruše	denar	uspešna, 23. 08. 2007
22.	MAKSIMA INVEST, d.d., Ljubljana FINETOL, finančna družba, d.d., Celje	NFD HOLDING, finančna družba, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 03. 09. 2007
23.	FOND INVEST, družba za ustanavljanje, upravljanje in financiranje družb, d.d., Ljubljana	M1, finančna družba, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 01. 10. 2007
24.	ARCELOR MITTAL OSTRAVA a.s. Ostrava, Češka	ALPOS industrija kovinskih izdelkov in opreme, d.d., Šentjur	denar	uspešna, 03. 10. 2007
25.	SVILA IN, družba za proizvodnjo, trgovino, posredništvo, storitve, promet in gostinstvo, d.o.o., Ajdovščina	TEKSTINA Tekstilna industrija Ajdovščina, d.d., Ajdovščina	denar	uspešna, 09. 10. 2007
26.	EBS GROUP, družba za poslovne rešitve, d.o.o., Kranj	JELOVICA, lesna industrija, d.d., Škofja Loka	denar	uspešna, 23. 10. 2007
27.	PROFECTUS, finančna in poslovna družba, d.o.o., Maribor	MEDALJON upravljanje drugih družb, d.d., Maribor	denar	uspešna, 19. 10. 2007
28.	POMHOLD, naložbena dejavnost, d.o.o., Maribor	POM-INVEST, družba za investiranje, d.d., Maribor	denar	uspešna, 25. 10. 2007
29.	AVTOTEHNA zastopanje, trgovina, izvoz-uvoz, servis in proizvodnja, d.d., Ljubljana	SWATY tovarna umetnih brusov, d.d., Maribor	denar	uspešna, 23. 11. 2007

30.	FIDINA, finančne in nepremičninske storitve, d.d., Ljubljana CBH, d.d., finančno in poslovno svetovanje, d.d., Celje	MAKSIMA INVEST, finančna družba, d.d., Ljubljana	denar	uspešna, 05. 11. 2007
31.	PETROL, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana	ISTRABENZ, holdinška družba, d.d., Koper	denar	uspešna, 22. 11. 2007
32.	TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d.d., Ljubljana VIPA HOLDING, d.d., Nova Gorica	GORIŠKE OPEKARNE, d.d., Renče	denar	uspešna, 04. 12. 2007
33.	MERFIN, holdinška družba, d.o.o., Ljubljana SAVA, družba za upravljanje in financiranje, d.d., Kranj BANKA KOPER, d.d., Koper EURO-VENTO društvo s omejenom odgovornostjo za upravljaške dejavnosti i promidžbu, Zagreb, hrvaška INTERFIN NALOŽBE, finančna družba, d.d., koper	MERKUR - trgovina in storitve, d.d., Naklo	denar	uspešna, 05. 12. 2007
34.	BATAGEL & CO., trgovina, organizacijski inženiring in posredovanje, d.o.o., Postojna	JAVOR PIVKA lesna industrija, d.d, Pivka	denar	neuspešna, 21. 01. 2008
35.	CENTER NALOŽBE, finančna družba, d.d., Maribor	INFOND HOLDING, finančna družba d.d., Maribor	denar	uspešna, 24. 01. 2008

Vir: Agencija

Tabela 9: Prezvemi v letih 1998–2007 (v mio 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
Skupaj	160	882,24	4.113,86	10	68,72	142,40

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.

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

Vir: Agencija

1.2.2 Izdaja potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil

Agencija je v letu 2007 izdala 39 potrdil o prejeti napovedi zbiranja pooblastil za glasovanje na skupščini delniške družbe.

ZPre – 1 se uporablja za tiste delniške družbe, s katerih delnicami z glasovalno pravico se trguje na organiziranem trgu, ter tiste delniške družbe, s katerih delnicami se na organiziranem trgu ne trguje, če ima družba na zadnji dan leta pred letom, ki je

pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev in najmanj 1 milijardo tolarjev (oziroma 4.172.926,06 EUR) osnovnega kapitala. Tem družbam Agencija izda potrdilo o prejetem zbiranju pooblastil za glasovanje na skupščini. ZPre – 1 je izdajo potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil zgolj na citirane družbe. V teh primerih Agencija osebam, ki najavijo takšno organizirano zbiranje pooblastil, izda ustrezno potrdilo, medtem ko v primeru preostalih delniških družb takšnega potrdila več ne izda, saj je institut organiziranega zbiranja pooblastil urejen v zakonu, ki ureja gospodarske družbe.

1.3 Izjeme pri obveznosti objave prospekta (nejavni primarni trg)

ZTFI ponudbo vrednostnih papirjev javnosti v 30. členu 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. Ne glede na to, pa gre vsebinsko gledano v primerih, kot so opisani v tej točki, za "nejavni primarni trg". Izraz se v poslovnih financah pogosto uporablja za tiste izdaje vrednostnih papirjev, ki so ponujene ožjemu oziroma točno določenemu krogu investitorjev in ne širši investicijski javnosti.

ZTFI v 36. členu določa, da nihče ne sme ponujati vrednostnih papirjev javnosti v Republiki Sloveniji, ne da bi bil prej v zvezi z njim objavljen prospekt v skladu s tem zakonom, razen če zakon za posamezne primere določa drugače. Izjeme iz navedenega so določene v 49. členu ZTFI (npr. izdaja vrednostnih papirjev v zaprtem krogu največ 100 oseb, ki niso dobro poučeni investitorji, ipd.) in 50. členu ZTFI (npr. izdaja delnic v postopku združitve, izdaja nadomestnih vrednostnih papirjev v postopku prevzema, ipd.). V primeru uporabe izjem iz 49. in 50. člena ZTFI mora izdajatelj Agencijo, na podlagi 52. člena ZTFI, o uporabi takšne izjeme zgolj obvestiti.

V letu 2007 je Agencija prejela 38 obvestil o uporabi izjem glede obveznosti objave prospekta.

Na podlagi 52. člena ZTFI mora izdajatelj, ponudnik oziroma vlagatelj zahteve za uvrstitev vrednostnih papirjev na organiziranem trgu o uporabi izjeme obvestiti Agencijo tri delovne dni pred začetkom ponudbe javnosti oziroma uvrstitvijo vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. Iz navedenega razloga izhaja, da Agencija nujno ne prejme obvestila po kakšni emisijski vrednosti se bodo izdani vrednostni papirji prodajali in o tem kakšno je dejansko število ponujenih (izdanih) vrednostnih papirjev, zaradi česar Agencija ne razpolaga s podatkom o končni vrednosti izdanih vrednostnih papirjev.

V letu 2007 je bilo izvedenih 27 nejavnih izdaj delnic (8 izdaj bančnih delnic in 19 izdaj delnic podjetniškega sektorja). Delnice so 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, izdaje delnic zaradi pripojitve in investiranje novih razvojnih programov.

Izvedenih je bilo tudi 11 nejavnih ponudb obveznic, od tega 8 bančnih izdaj in 3 izdaje podjetniškega sektorja. Skupna nominalna vrednost osmih nejavnih izdaj bančnih obveznic je znašala 220,59 mio EUR, 3 nejavnih izdaj obveznic podjetniškega sektorja

pa 30,58 mio EUR. Najpogostejši razlog za izdajo obveznic je bil zagotovitev dolgoročnih virov sredstev, nadomestitev dolgoročnih virov ali pridobitev virov z namenom uresničevanja naložbene politike.

**Tabela 10: Nejavne ponudbe vrednostnih papirjev v letih 1997–2007
(nominalna vrednost v mio 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.	
1997	2	2,33	2	5,51	19	33,09	5	3,42	44,34
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
Skupaj	38	77,90	83	1.666,08	207	73,28	91	570,05	2.987,31

Opombi: * Za leto 2007 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: Agencija

1.4 Vodenje registrov in drugih javnih podatkov ter obvezne objave javnih družb

1.4.1 Javni registri

Agencija vodi register javnih družb, register izdanih dovoljenj o potrditvi prospektov za prodajo vrednostnih papirjev javnosti in potrditev prospektov za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, register izdanih dovoljenj za prevzemno ponudbo, register revidiranih letnih poročil in njihovih povzetkov, polletnih poročil in njihovih povzetkov ter poročil o pomembnih poslovnih dogodkih oziroma nadzorovanih informacij.

1.4.2 Objave podatkov o poslovanju javnih družb

Število javnih družb se nenehno spreminja. Konec leta 2007 so imele 104 družbe izdajateljice vrednostnih papirjev, status javne družbe.

V letu 2007 je Agencija prejela 117 revidiranih letnih poročil in 116 povzetkov revidiranih letnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2006 do 31. 12. 2006.

Nadalje je Agencija prejela 26 polletnih poročil in povzetkov polletnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2007 do 30. 6. 2007. Vseh 26 javnih družb, katerih delnice so uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi, je polletne poslovne rezultate tudi objavilo.

V letu 2007 so javne družbe objavile 2.076 obvestil o pomembnih poslovnih dogodkih oz. nadzorovanih informacijah.

Agencija je v letu 2007 prejela 700 obvestil o doseganju, preseganju in prenehanju preseganja 5, 10, 15, 20, 25-odstotnega, 1/3, 50 in 75-odstotnega deleža glasovalnih pravic in obvestil o vsaki pridobitvi ali odsvojitvi deleža glasovalnih pravic članov organa vodenja ali nadzora družbe.

Agencija je prejela 101 letni dokument, ki jih morajo izdajatelji, katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu, izdelati vsaj enkrat na leto. Letni dokument vsebuje ali se sklicuje na vse informacije, ki so bile v skladu s predpisi s področja vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, drugih državah članicah in na ravni Evropske unije objavljene v zadnjih 12 mesecih ali razkrite javnosti v Republiki Sloveniji, drugih državah članicah in državah, ki niso države članice.

2 SEKUNDARNI TRG FINANČNIH INSTRUMENTOV

2.1 Trgovanje s finančnimi instrumenti na organiziranih trgih

Ob koncu leta 2007 je bilo skupaj 24 pooblaščenih udeležencev, ki imajo dovoljenje Agencije oziroma Banke Slovenije za opravljanje investicijskih storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti ter so člani Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Seznam pooblaščenih udeležencev je v Tabeli 14.

Konec leta 2007 je v Republiki Sloveniji neposredno opravljal investicijske storitve in posle s finančnimi instrumenti 292 investicijskih podjetij iz držav članic EU (na podlagi notifikacije). Navedene družbe niso članice Ljubljanske borze.

2.1.1 Uvrščanje finančnih instrumentov na organizirani trg

V borzno kotacijo so bile v letu 2007 sprejete delnice družbe Nove KBM in obveznice Abanke Vipe z oznakami AB13, obveznice Nove Ljubljanske banke z oznakami NLB22 in NLB23, obveznice Probanke z oznakami PRB8, obveznice Banke Celje z oznako BCE10 ter obveznice Factor banke z oznakami FB14, FB15 in FB17.

Z borznega trga so bile izključene delnice družbe Delo z oznako DELR, delnice Droge Kolinske z oznako DRKR, delnice Emone Obale z oznako EOKG in delnice Cometa z oznako CHZG. Zapadle so obveznice Republike Slovenije z oznakami RS31 in RS55, obveznice Nove KBM z oznakami KBM6, obveznice Nove Ljubljanske banke osme in desete izdaje, obveznice Banke Celje pete izdaje, obveznice Abanke Vipe četrte izdaje, obveznice Banke Vipa z oznako VIP4E, obveznice Poštne banke Slovenije z oznakami PBS2, obveznice Probanke z oznakami PRB4 in obveznice družbe BTC z oznakami BTC1E.

Na prostem trgu se je začelo trgovanje s tremi delnicami podjetij in z eno obveznico. S prostega trga so bile izključene delnice 13 podjetij. Zapadle so obveznice družbe DBS z oznako SZB4 in obveznice Factor banke z oznako FB10.

Tabela 11: Število finančnih instrumentov na organiziranem trgu

STANJE 31. 12. 06	Delnice	Obveznice	IS	Skupaj
Borzni trg	28	72	3	103
Prosti trg	74	21	7	102
Skupaj	102	93	10	205
NOVI	Delnice	Obveznice	IS	Skupaj
Borzni trg	1	8	0	9
Prosti trg	3	1	0	4
Skupaj novi	4	9	0	13
UMAKNJENI	Delnice	Obveznice	IS	Skupaj
Borzni trg	4	11	0	15
Prosti trg	13	2	0	15
Skupaj umaknjeni	17	13	0	30
SPREMEMBA	Delnice	Obveznice	IS	Skupaj
Borzni trg	-3	-3	0	-6
Prosti trg	-10	-1	0	-11
Skupaj sprememba	-13	-4	0	-17
STANJE 31. 12. 07	Delnice	Obveznice	IS	Skupaj
Borzni trg	25	69	3	97
Prosti trg	64	20	7	91
Skupaj	89	89	10	188

Vir: Ljubljanska borza

2.1.2 Struktura in obseg prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu

V letu 2007 se je na organiziranem trgu povečal promet z delnicami javnih družb za 109,08 % (vključeni so posli s svežnji), promet z delnicami IS pa za 4,74 %.

Tabela 12: 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

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

Vir: Ljubljanska borza

V strukturi obsega prometa so v letu 2007 delnice pridobile 9,4 strukturne točke, delež prometa z obveznicami pa se je znižal za 5,3 strukturne točke.

Tabela 13: Struktura prometa s finančnimi instrumenti na organiziranem trgu

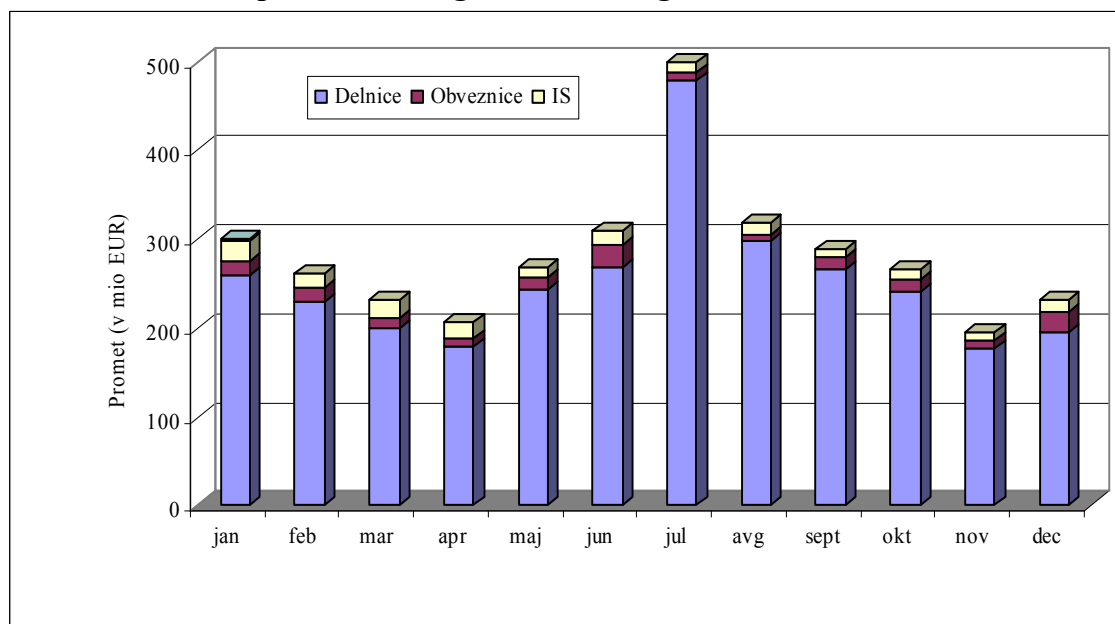
Leto	Sestava prometa (v %)					
	Delnice	Obveznice	IS	Pokoj. boni	Kratkoročni FI	Skupaj
1995	51,4	25,8	0,0	0,0	22,8	100,0
1996	77,1	15,2	0,0	0,0	7,7	100,0
1997	80,9	10,6	0,0	0,0	8,5	100,0
1998	77,2	12,7	5,8	0,0	4,3	100,0
1999	63,4	13,3	20,3	0,6	2,4	100,0
2000	53,9	20,9	23,3	0,7	1,2	100,0
2001	68,0	14,8	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

Vir: Ljubljanska borza

V letu 2007 je bilo sklenjenih povprečno 1.154 poslov na trgovalni dan. Njihovo število se je v primerjavi z letom 2006 povišalo za 23,9 %. V letu 2007 je bilo 283.953 poslov, v letu 2006 pa 230.215.

Povprečna dnevna vrednost sklenjenih poslov v letu 2007 je znašala 13,74 milijonov EUR, kar je za 87,4 % več kot v letu 2006. Povprečna vrednost posameznega posla je v letu 2007 znašala 11.899 EUR, kar je za 4.035 EUR več kot v letu 2006.

V letu 2007 je bilo največ sklenjenih poslov z delnicami javnih družb (81,21 % delež), sledijo posli z delnicami IS (16,09 % delež) in posli z obveznicami (2,70 % delež).

Slika 1: Struktura prometa na organiziranem trgu v letu 2007

Vir: Ljubljanska borza

Tabela 14: Obseg prometa članov Ljubljanske borze preko BTS v letu 2007

Član	Borzna kotacija (v EUR)	Prosti trg (v EUR)	Skupaj (v EUR)	Delež člana v skupnem prometu
ABANKA VIPA	297.200.409	75.112.013	372.312.422	8,36 %
UNICREDIT BANK	330.927.114	10.194.974	341.122.088	7,66 %
HYPO ALPE-ADRIA- BANK	289.680.062	18.369.431	308.049.493	6,92 %
GBD	239.541.335	66.117.709	305.659.044	6,86 %
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	237.042.710	42.349.583	279.392.293	6,27 %
ILIRIKA	240.705.577	38.063.414	278.768.991	6,26 %
POTEZA	188.384.053	67.529.247	255.913.300	5,75 %
CERTIUS BPH	235.052.603	19.544.751	254.597.354	5,72 %
ARGONOS BPH	196.028.544	51.151.914	247.180.458	5,55 %
RAIFFEISEN BANKA	237.370.518	6.230.072	243.600.590	5,47 %
MP BPH	184.136.387	33.967.275	218.103.662	4,90 %
SKB BANKA	212.049.692	5.031.675	217.081.367	4,87 %
PERSPEKTIVA BPD	172.094.433	18.842.684	190.937.117	4,29 %
PROBANKA	160.323.208	18.388.183	178.711.391	4,01 %
KD BPD	158.757.561	9.626.372	168.383.933	3,78 %
PUBLIKUM	104.425.488	6.351.933	110.777.421	2,49 %
FACTOR BANKA	84.473.407	23.083.810	107.557.217	2,41 %
NOVA KBM	80.726.118	26.233.214	106.959.332	2,40 %
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE	66.214.534	21.072.517	87.287.051	1,96 %
PFCI	69.445.987	15.027.159	84.473.146	1,90 %
BANKA KOPER	28.495.304	2.459.665	30.954.969	0,70 %
VERITAS BH	20.383.034	8.915.070	29.298.104	0,66 %
MOJA DELNICA BPH	20.687.154	6.658.511	27.345.665	0,61 %
GORENJSKA BANKA	8.045.985	1.289.024	9.335.009	0,21 %
Skupaj	3.862.191.217	591.610.200	4.453.801.417	100,00 %

Vir: Ljubljanska borza, Agencija

2.1.3 Dejavnosti nerezidentov na organiziranem trgu**Tabela 15: Promet (v mio EUR) in delež nerezidentov v prometu z delnicami na organiziranem trgu**

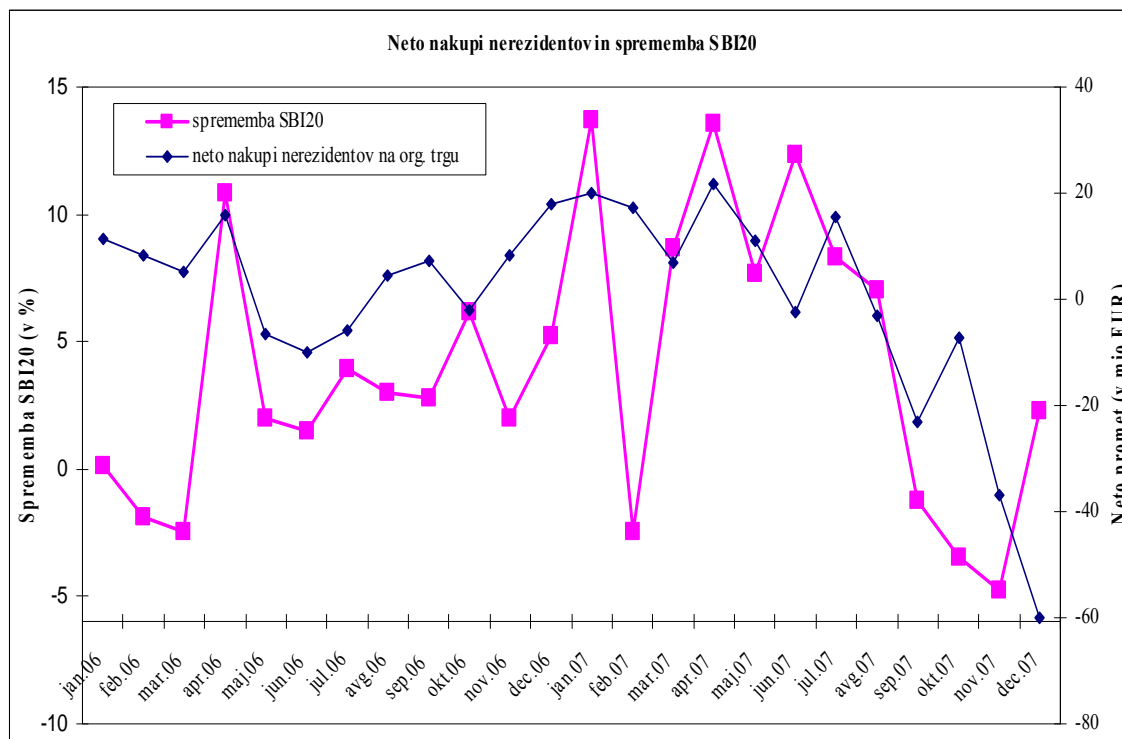
Leto	Celotni promet z delnicami	Promet nerezidentov	Delež nerezidentov, v %	Neto nakupi nerezidentov
2003	877,0	49,7	5,7	2,2
2004	1.181,2	78,5	6,6	-1,6
2005	1.090,0	90,6	8,3	41,4
2006	1.616,9	262,1	16,2	54,6
2007	3.158,3	870,3	27,6	-40,0

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

Vir: Banka Slovenije

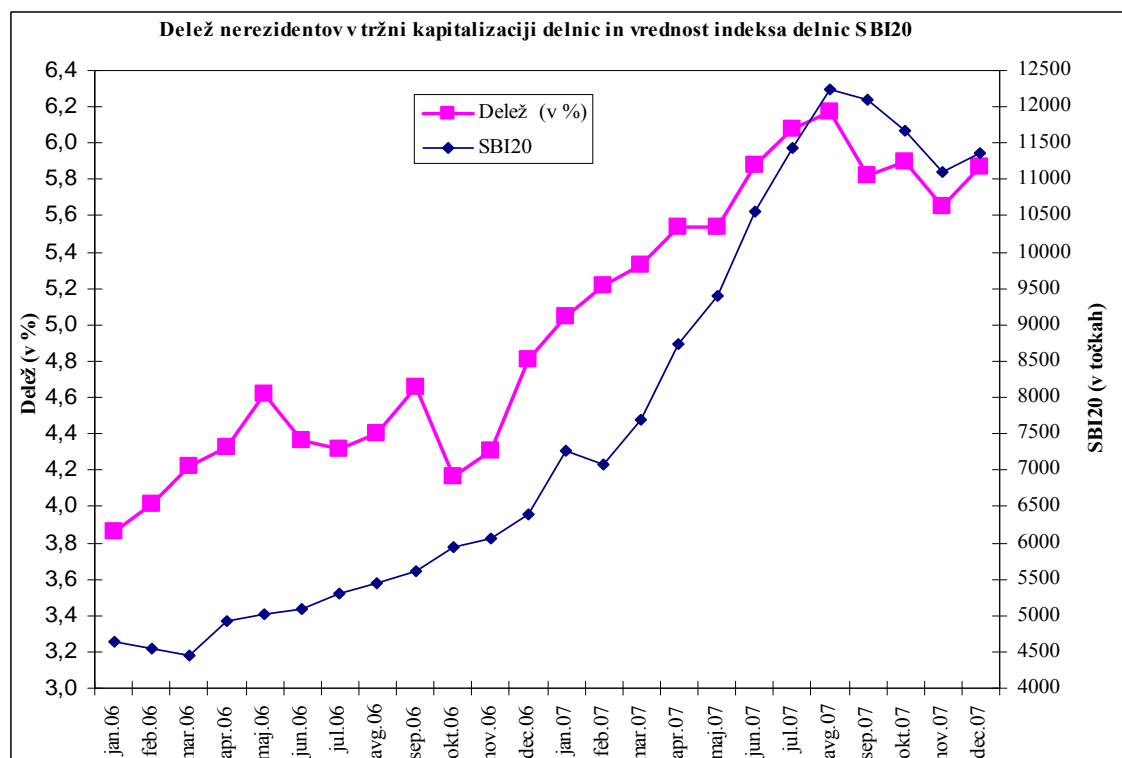
Delež nerezidentov v lastništvu slovenskih podjetij je konec decembra 2007 dosegel 5,87 %, kar je za 1,06 strukturne točke več kot konec 2006.

Slika 2: Neto nakupi nerezidentov na organiziranem trgu in sprememba indeksa delnic SBI 20 v letih 2006 in 2007



Vir: BS, Ljubljanska borza

Slika 3: Delež nerezidentov v tržni kapitalizaciji delnic na organiziranem trgu in vrednost indeksa delnic SBI 20 v letih 2006 in 2007



Vir: Ljubljanska borza

2.1.4 Poslovanje s svežnji

V letu 2007 je bilo sklenjenih 1.051 poslov s svežnji, kar je za 17,5 % manj kot v letu 2006 in za 23,5 % manj kot v 2005. V letu 2007 je bilo sklenjenih poslov s svežnji za 1,20 milijarde EUR, kar je za 47,6 % več kot v 2006 oziroma za 4,7 % manj kot v 2005.

Vrednost poslov s svežnji je v letu 2007 pomenila 35,6 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi, v 2006 je bil isti kazalec 45,0 %, v 2005 pa 68,5 %. Povprečna vrednost posla s svežnji je v letu 2007 znašala 1,14 milijona EUR, kar je za 78,9 % več kot v 2006 in za 24,6 % več kot v 2005.

Glede na število poslov s svežnji so borzni člani v letu 2007 večino poslov s svežnji (79,4 % vseh tovrstnih poslov) sklenili z vrednostnimi papirji borzne kotacije, kar je več kot v 2006 (67,5 %) in več kot v 2005 (67,9 %). Glede na vrednostni obseg poslov s svežnji so borzni člani v 2007 sklenili z vrednostnimi papirji borzne kotacije 83,3 % vseh poslov s svežnji, v 2006 je bil isti kazalec 67,5 %, v 2005 pa 80,4 %.

Tabela 16: Trgovanje s svežnji od 2005 do 2007 (ločeno po vrednosti poslov)

Razredi	Leto 2005		Leto 2006		Leto 2007	
	Število poslov	Delež	Število poslov	Delež	Število poslov	Delež
do 0,125 mio EUR	4	0,29%	4	0,31%	5	0,48%
nad 0,125 mio EUR do 0,167 mio EUR	265	19,29%	272	21,35%	214	20,36%
nad 0,167 mio EUR do 0,209 mio EUR	175	12,74%	157	12,32%	117	11,13%
nad 0,209 mio EUR do 0,250 mio EUR	95	6,91%	134	10,52%	86	8,18%
nad 0,250 mio EUR do 0,334 mio EUR	104	7,57%	157	12,32%	126	11,99%
nad 0,334 mio EUR do 0,417 mio EUR	134	9,75%	100	7,85%	84	7,99%
nad 0,417 mio EUR do 0,835 mio EUR	256	18,63%	246	19,31%	217	20,65%
nad 0,835 mio EUR do 2,086 mio EUR	226	16,45%	136	10,68%	123	11,70%
nad 2,086 mio EUR do 4,173 mio EUR	68	4,95%	37	2,90%	28	2,66%
nad 4,173 mio EUR	47	3,42%	31	2,43%	51	4,85%
Skupaj	1.374	100,00%	1.274	100,00%	1.051	100,00%

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

Vir: Agencija

V letu 2007 je bilo poslov s svežnji, pri katerih je bila vrednost posameznega svežnja do 0,209 milijonov EUR, 336 in so pomenili 32,0 % delež v številu vseh poslov s svežnji. V letu 2006 je bilo enakih poslov 433 in so pomenili 34,0 % delež, v letu 2005 pa je bilo takih poslov 444 in so imeli 32,3 % delež.

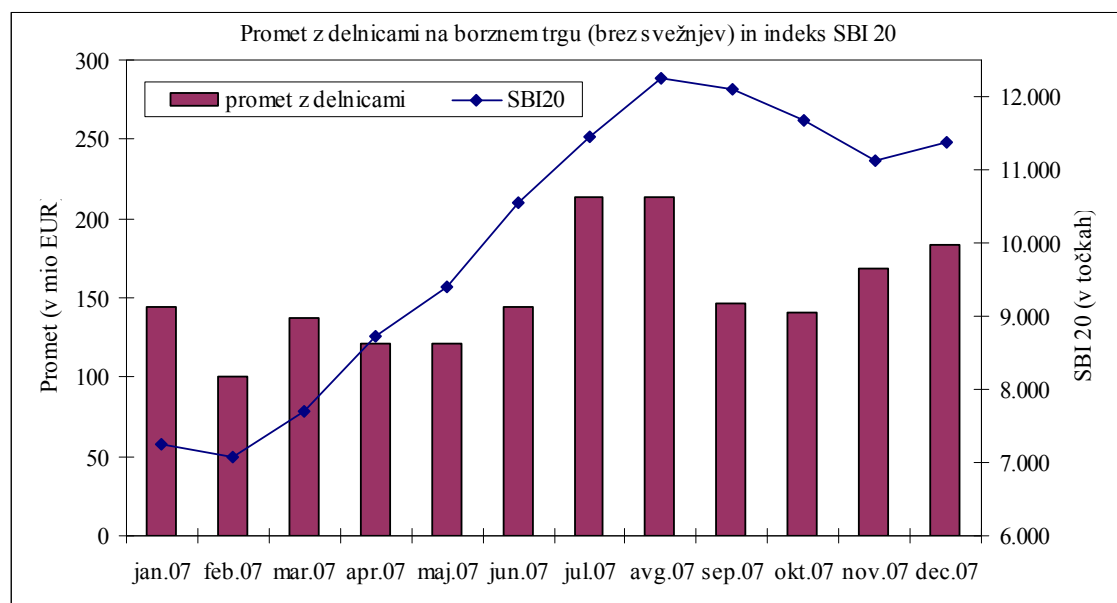
V letu 2007 je bilo poslov s svežnji, pri katerih je bila vrednost posameznega svežnja od 0,209 milijonov do 0,417 milijonov EUR, 296 in so pomenili 28,2 % delež v številu vseh poslov s svežnji. V letu 2006 je bilo enakih poslov 391 in so pomenili 30,7 % delež, v letu 2005 pa je bilo takih poslov 333 in so imeli 24,2 % delež.

V letu 2007 je bilo poslov s svežnji, pri katerih je bila vrednost posameznega svežnja nad 0,417 milijonov EUR, 419 in so pomenili 39,9 % delež v številu vseh poslov s svežnji. V letu 2006 je bilo enakih poslov 450 in so pomenili 35,3 % delež, v letu 2005 pa je bilo takih poslov 597 in so imeli 43,4 % delež.

2.1.5 Borzni indeksi

Indeks delnic SBI 20 je 31. 12. 2007 dosegel vrednost 11.369,58 točke in je bil za 78,13 % oziroma za 4.986,68 točke višji v primerjavi z 31. 12. 2006. Najvišjo vrednost v letu 2007 in v svoji zgodovini nasploh je dosegel 31. avgusta, in sicer 12.242,01 točke. Najbolj je naraščal v januarju (za 13,71 %) in v aprilu (za 13,56 %), padal pa v novembru (-4,75 %) in v oktobru (-3,50 %).

Slika 4: Slovenski borzni indeks v letu 2007



Vir: Ljubljanska borza

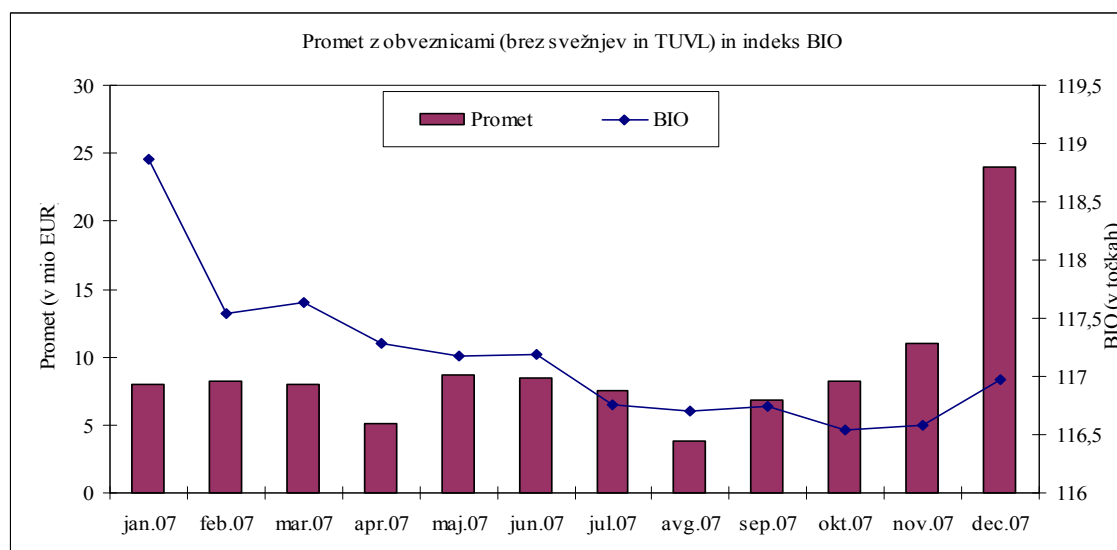
Redna revizija indeksa delnic SBI 20 se opravlja dvakrat na leto; in sicer prvega marca in prvega septembra. Od 3. 2. 1997 se vrednost indeksa SBI 20 (SBI) računa kot serija tržnih vrednosti izbrane košare delnic. Njeni sestavni deli so kapitalizacije posameznih delnic, popravljene s faktorjem, ki zagotavlja 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 delnic v prostem obtoku, povprečno absolutno dnevno velikost prometa in povprečno dnevno število poslov. Delež posameznega izdajatelja ne sme presegati 15 % kapitalizacije košare vseh delnic, ki sestavljajo SBI 20.

Na dan 31. 12. 2007 so bile v indeks SBI 20 vključene delnice 15 družb: Krke, Petrola, Telekom Slovenije, Mercatorja, Save, Gorenja, Luke Koper, Pivovarne Laško, Intereurope, Istrabenza, Heliosa, Aerodroma Ljubljane, Žita, Lesnine in Jutaksa.

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 delež prometa s posameznimi izdajami obveznic v celotnem prometu z obveznicami, ki so vključene v indeks. Indeks se revidira dvakrat na leto. Pogoji za vključitev obveznice v indeks so: vključitev obveznice na organizirani trg najmanj dvajset trgovalnih dni pred datumom revizije indeksa, čas zapadlosti obveznice je daljši od enega leta, trgovanje z obveznico je najmanj 40 % razpoložljivih trgovalnih dni v preteklem trimesečnem obdobju.

Dne 31. 12. 2007 so indeks BIO sestavljale tri obveznice: SOS2E (z utežjo 50,00 %), RS39 (z utežjo 41,20 %) in RS58 (z utežjo 8,80 %). Vrednost indeksa obveznic BIO je konec leta 2007 znašala 116,97 točke, to je za 2,07 % manj kot leto prej.

Slika 5: Borzni indeks obveznic v letu 2007

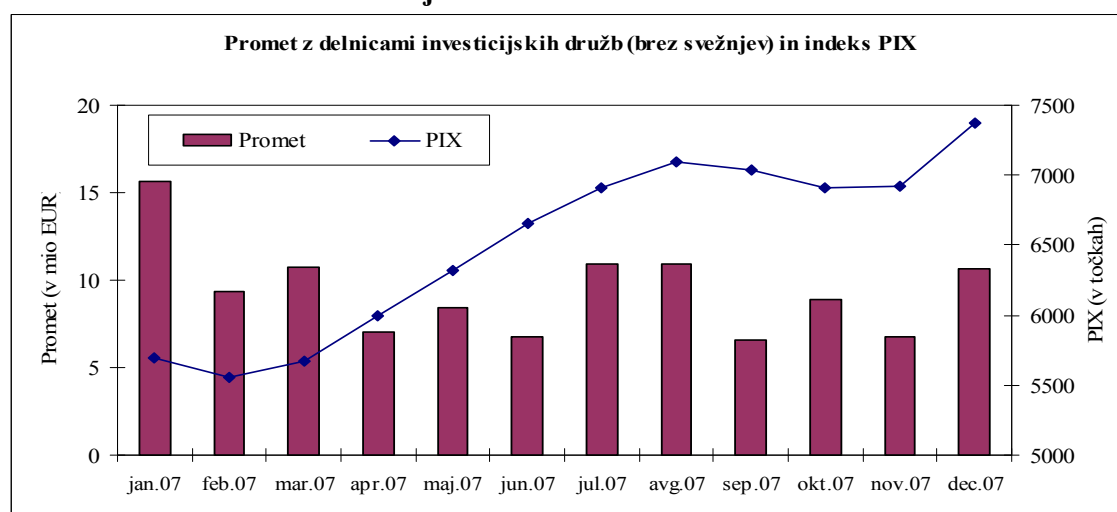


Vir: Ljubljanska borza

Indeks delnic (pooblaščenih) investicijskih družb (PIX) je Ljubljanska borza začela izračunavati 1. 2. 1999. Na dan 31. 12. 2006 ga je sestavljalo 7 delnic ID: NFD 1, Maksima ID, KD ID, Infond ID, Krona Senior ID, Zvon Ena ID in Infond ID 1. V indeks PIX so vključene vse izdaje delnic IS, ki izpolnjujejo pogoje za uvrstitev v indeks. Indeks PIX je ponderiran s celotno tržno kapitalizacijo delnic, zato je gibanje vrednosti indeksa PIX primerljivo z gibanjem indeksa SBI 20, ki se izračunava po enaki metodologiji (le da je pri indeksu PIX upoštevana celotna tržna kapitalizacija delnic). Največji dovoljeni delež posamezne izdaje delnic IS v indeksu je znašal 15 %.

Indeks PIX je ob koncu leta 2007 znašal 7.374,29 točke in je v letu 2007 pridobil 45,05 %.

Slika 6: Borzni indeks investicijskih družb v letu 2007



Vir: Ljubljanska borza

Večina najpomembnejših izbranih svetovnih indeksov delnic je v letu 2007 pridobila na vrednosti, največ indeks DAX 30, in sicer 22,3 %. Sledi FTSE 100, ki je pridobil 3,8 %. Indeks NYSE US 100 je bil višji za 1,5 %, medtem ko se je indeks NIKKEI 225 znižal za 11,1 %. Izmed izbranih svetovnih indeksov ni nobeden presegel letno donosnost slovenskega borznega indeksa SBI 20 (78,13 %).

2.1.6 Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na organiziranem trgu

Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na borzi (cena finančnega instrumenta, pomnožena s številom finančnih instrumentov, ki kotirajo na borzi) je konec leta 2007 znašala 25,67 mrd EUR, kar je za 35,5 % več kot v decembru 2006. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi (IS niso vključeni) je konec decembra 2007 znašala 19,74 mrd EUR in bila za 71,4 % višja kot konec decembra 2006. Povišanje tržne kapitalizacije vseh delnic je posledica rasti tečajev delnic na Ljubljanski borzi in pričetek kotacije delnic Nove KBM na Ljubljanski borzi. Tržna kapitalizacija vseh obveznic na borzi je konec decembra 2007 znašala 5,93 mrd EUR in bila predvsem zaradi zapadlosti in zožitev izdaj obveznic za 10,5 % nižja kot konec decembra 2006.

Tabela 17: Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na Ljubljanski borzi
(v mio EUR)

	31. 12. 04	Delež (v %)	31. 12. 05	Delež (v %)	31. 12. 06	Delež (v %)	31. 12. 07	Delež (v %)
Borzni trg	8.866,57	69,67	9.824,79	73,34	15.528,36	81,94	21.957,89	81,76
Delnice	5.145,00	40,43	4.936,60	36,85	9.795,93	51,69	16.881,69	62,86
Obveznice	3.721,57	29,24	4.888,19	36,49	5.619,00	29,65	4.914,67	18,30
Vzajemni skladi	0,00	0,00	0,00	0,00	113,43	0,60	161,53	0,60
Prosti trg	2.869,37	22,55	2.918,28	21,78	2.729,73	14,40	3.878,37	14,44
Delnice	1.973,30	15,51	1.758,20	13,12	1.717,15	9,06	2.858,43	10,64
Obveznice	896,07	7,04	1.160,08	8,66	1.012,59	5,34	1.019,94	3,80
Invest. skladi	990,55	7,78	653,71	4,88	693,42	3,66	1.021,57	3,80
Skupaj	12.726,49	100,00	13.396,77	100,00	18.951,51	100,00	26.857,83	100,00

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

Vir: Ljubljanska borza

2.1.7 Najprometnejši finančni instrumenti na organiziranem trgu

Delež desetih delnic, s katerimi se je največ trgovalo v letu 2007, znaša 83,93 % celotnega prometa z delnicami, v letu 2006 pa je bil 77,49 %. To pomeni, da se je koncentracija prometa z desetimi najprometnejšimi delnicami povišala. Največ prometa, pri čemer promet s svežnji ni upoštevan, je bilo z delnicami Krke, Petrola in Telekom Slovenije. Med delnicami niso upoštevane delnice IS.

Tabela 18: Deset najprometnejših delnic na organiziranem trgu v letu 2007

Zap. št.	Delnica	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu delnic*(v %)	Tržnost**
1.	Krka	508.731.884	26,06	0,12
2.	Petrol	257.782.007	13,21	0,14
3.	Telekom Slovenije	227.861.093	11,67	0,08
4.	Luka Koper	124.292.390	6,37	0,20
5.	Gorenje	123.292.462	6,32	0,21
6.	Pivovarna Laško	103.692.241	5,31	0,14
7.	Mercator	97.232.130	4,98	0,08
8.	Nova KBM	75.173.174	3,85	0,08

9.	Intereuropa	65.224.037	3,34	0,22
10.	Istrabenz	54.995.706	2,82	0,10
	Skupaj	1.638.277.124	83,93	0,12
	Druge delnice	313.699.379	16,07	0,06
	VSE DELNICE	1.951.976.503	100,00	0,10

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, Agencija

Deset najprometnejših obveznic (promet s svežnji ni upoštevan) je pomenilo 81,17 % vsega prometa z obveznicami, v letu 2006 je bil ta delež 68,13 %, torej se je koncentracija prometa z obveznicami povišala. Najprometnejša je bila obveznica Slovenske odškodninske družbe druge izdaje.

Tabela 19: Deset najprometnejših obveznic na organiziranem trgu v letu 2007

Zap. št.	Obveznica	Promet (v EUR)	Delež v skupnem prometu obveznic (v %)	Tržnost*
1.	Slov. odškod. družba 2. izdaja	61.275.388	56,85	0,10
2.	Republika Slovenija 21. izdaja	4.957.006	4,60	0,15
3.	Abanka Vipava 12. izdaja	4.876.711	4,52	0,24
4.	Abanka Vipava 11. izdaja	4.091.209	3,80	0,20
5.	Republika Slovenija 39. izdaja	3.219.652	2,99	0,15
6.	Republika Slovenija 23. izdaja	2.588.951	2,40	0,06
7.	Republika Slovenija 59. izdaja	2.061.276	1,91	0,00
8.	NLB 13. izdaja	1.546.906	1,44	0,03
9.	Republika Slovenija 50. izdaja	1.462.610	1,36	0,03
10.	Factor banka 12. izdaja	1.414.256	1,31	0,14
	Skupaj	87.493.965	81,17	0,05
	Druge obveznice	20.295.959	18,83	0,01
	VSE OBVEZNICE	107.789.924	100,00	0,02

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

Vir: Ljubljanska borza, Agencija

V letu 2007 se je na organiziranem trgu trgovalo s sedmimi ID in s tremi VS. Z najprometnejšo ID NFD 1 je bilo ustvarjenega 25,1 % celotnega prometa z IS (promet s svežnji ni upoštevan).

Tabela 20: Promet z delnicami/investicijskimi kuponi IS na organiziranem trgu v letu 2007

Zap. št.	IS	Promet v EUR	Delež v skupnem prometu delnic IS (v %)	Tržnost*
1.	NFD 1 delniški investicijski sklad	41.978.210	25,12	0,09
2.	MP-BALKAN.SI (VS)	39.785.615	23,81	1,20
3.	Maksima ID	20.367.641	12,19	0,17
4.	Infond ID	16.098.840	9,63	0,13
5.	KD ID	15.972.723	9,56	0,12
6.	Probanka Globalni naložbeni sklad (VS)	13.313.317	7,97	0,11
7.	Krona Senior ID	9.114.724	5,45	0,10
8.	Infond ID 1	4.835.436	2,89	0,12
9.	Zvon Ena ID	4.403.610	2,64	0,09

10.	MP-EUROSTOCK.SI (VS)	1.245.117	0,75	0,13
	VSE DELNICE/INV. KUPONI IS	167.115.233	100,00	0,14

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

Vir: Ljubljanska borza, Agencija

2.2 Posli s finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga

Borznoposredniške družbe (v nadaljnjem besedilu BPD) in banke so do 30. 10. 2007 morale Agenciji poročati podatke o vseh poslih s finančnimi instrumenti, ki so jih sklenile zunaj organiziranega trga. Od 1. 11. 2007 (zaradi uveljavitve določb ZTFI, ki so implementirale direktivo MiFID) so BPD in banke dolžne poročati o poslih s katerim koli finančnim instrumentom, ki je uvrščen na enega izmed organiziranih trgov, zato neposredna primerjava podatkov za obdobje pred oziroma po 1. 11. 2007 ni mogoča. V letu 2007 je bilo Agenciji sporočenih 3.851 poslov v skupni vrednosti 11,89 milijarde EUR, to je za 129,3 % več kot v 2006. V letu 2007 so posli s finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga pomenili 352 % prometa na organiziranem trgu, leto prej pa 286 %. Pri tem je treba upoštevati dejstvo, da je vključen tudi promet z obveznicami in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji preko trga uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL).

V letu 2007 se je povečal delež prometa z delnicami podjetij. V letu 2007 so delnice podjetij pomenile 45,5 % celotnega prometa zunaj organiziranega trga, v 2006 pa 27,3 %.

Delež vseh obveznic v skupnem prometu zunaj organiziranega trga se je v letu 2007 znižal na 51,2 %, v 2006 pa je njihov delež znašal 60,0 %.

Tabela 21: Promet s posli zunaj organiziranega trga v letih 2003–2007 (v EUR)

Vrste finančnih instrumentov	Leto 2003	Leto 2004	Leto 2005	Leto 2006	Leto 2007
delnice	342.849.795	294.837.196	468.871.122	1.415.893.272	5.409.219.073
obveznice	132.961.976	78.623.330	149.898.474	3.109.149.235	6.091.699.408
kratkoročni finančni instrumenti	1.208.525.854	601.632.976	440.506.608	658.574.254	386.971.178
SKUPAJ	1.684.337.624	975.093.502	1.059.276.204	5.183.616.761	11.887.889.659

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

Vir: Agencija

Tabela 22: Število poslov zunaj organiziranega trga v letih 2003–2007

Vrste finančnih instrumentov	Leto 2003	Leto 2004	Leto 2005	Leto 2006	Leto 2007
delnice	14.371	11.377	8.737	37.091	2.949
obveznice	446	151	167	3.015	677
kratkoročni finančni instrumenti	1.245	565	491	845	225
SKUPAJ	16.062	12.093	9.395	40.951	3.851

Vir: Agencija

2.3 Kapitalska ustreznost borznoposredniških družb

BPD mora zagotoviti, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom, glede na obseg in vrste investicijskih storitev ter poslov v zvezi s finančnimi instrumenti, 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.

Tabela 23: Kapitalska ustreznost BPD (povprečje)

	Povprečna kapitalska ustreznost BPD			
	31. 12. 2004	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007
VSOTA KAP. ZAHTEV	0,71 mio EUR	0,73 mio EUR	0,68 mio EUR	1,24 mio EUR
KAPITAL	1,90 mio EUR	2,18 mio EUR	1,96 mio EUR	2,88 mio EUR
KAP. ZAHTEVA ZA STROŠKE	0,22 mio EUR	0,23 mio EUR	0,20 mio EUR	0,35 mio EUR
VSOTA KAP. ZAHTEV / KAPITAL	0,37	0,34	0,35	0,43

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

Vir: Agencija

2.4 Kapitalska izpostavljenost borznoposredniških družb

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 je izpostavljenost BPD do posamezne osebe in s to osebo povezanih oseb, ki presega 10 % kapitala BPD. Vsota vseh velikih izpostavljenosti BPD ne sme presegati 800 % višine kapitala BPD.

Tabela 24: Razmerje med vsoto velikih izpostavljenosti in kapitalom (povprečje)

	31. 12. 2004	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007
VSOTA VELIKIH IZPOSTAVLJENOSTI / KAPITAL	112,2	77,6	63,2	57,9

Vir: Agencija

2.5 Likvidnost borznoposredniških družb

BPD mora gospodariti z viri in naložbami tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Najmanjšo likvidnost dosega, če je količnik njene likvidnosti vsaj 1.

Tabela 25: Količniki likvidnosti BPD (povprečje)

	31. 12. 2004	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007
KOLIČNIKI LIKVIDNOSTI	5,26	6,44	7,58	7,69

Vir: Agencija

3 INVESTICIJSKI SKLADI

Na dan 31. 12. 2007 je bilo v Sloveniji aktivnih 14 DZU, ki so upravljale 110 VS, 7 ID in 128 skladov oziroma podskladov iz drugih držav članic Evropske unije.

Tabela 26: Splošni podatki o IS

	31. 12. 2006				31. 12. 2007			
	DZU	VS	ID	IS iz držav članic EU	DZU	VS	ID	IS iz držav članic EU
Število subjektov	14	99	7	99	14	110	7	128
Število vlagateljev	-	274.473	240.035	n.p.	-	321.628	226.845	n.p.

Vir: Agencija

3.1 Vzajemni skladi

Industrija VS se hitro odziva na zahteve vlagateljev in tržne razmere. V letu 2007 se je število VS povečalo za 11. Slovenske DZU so tako konec leta 2007 upravljale 110 VS. Za novo ustanovljene VS, med katerimi prevladujejo delniški VS, je značilna ožje geografsko in panožno opredeljena naložbena politika.

V strukturi sredstev VS prevladuje delež naložb v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem izven Republike Slovenije.

Tabela 27: Sestava premoženja VS na dan 31. 12. 2007

	v EUR	v %
1. Denarna sredstva	66.203.580	2,26
2. Depoziti in posojila	224.643.430	7,68
3. VP in instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	2.449.608.099	83,77
3.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev	966.545.349	33,05
3.1.1 Lastniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	830.103.231	28,39
3.1.2 Dolžniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	136.442.118	4,67
3.1.3 Ostali vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0
3.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev	1.477.261.617	50,52
3.2.1 Lastniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	1.380.075.499	47,19
3.2.2 Dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	97.186.118	3,32
3.2.3 Ostali vrednostni papirji tujih izdajateljev	0	0
3.3 Instrumenti DT, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	5.801.132	0,20
3.3.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev	4.301.297	0,15
3.3.2 Instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev	1.499.835	0,05
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	46.592	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice odprtih invest. skladov	74.512.435	2,55
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	427	0,00
7. Drugi prenosljivi VP in drugi instrumenti denarnega trga	99.427.882	3,40
8. Terjatve	9.587.375	0,33
9. Aktivne časovne razmejitev	320.931	0,01
10. Skupaj	2.924.350.748	100,00

Vir: Agencija

Čista vrednost sredstev VS je 31. 12. 2007 znašala 2.908 milijonov evrov, kar pomeni 51,4 % povečanje v primerjavi s koncem predhodnega leta. Povečanje čiste vrednosti sredstev je posledica ugodnih razmer na kapitalskih trgih, ponudbe večjega števila novih VS z raznovrstno naložbeno politiko in s tem tudi novih vplačil v VS, ki so se v primerjavi z letom poprej skoraj podvojila.

Tabela 28: Čista vrednost sredstev VS po letih (v mio EUR)

	31. 12. 2002	31. 12. 2003	31. 12. 2004	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007
Skupaj	231,0	387,2	867,2	1.376,6	1.920,8	2.908,2

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

Vir: Agencija

Tržni deleži posameznih DZU pri upravljanju VS so ostali večinoma nespremenjeni v primerjavi s koncem predhodnega leta. Spremembo je moč opaziti pri NLB Skladih in Publikumu PDU, ki sta po obsegu sredstev pred Probanko upravljanje, kateri se je tržni delež, merjen z višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju, v primerjavi s predhodnim letom, zmanjšal za 3 odstotne točke.

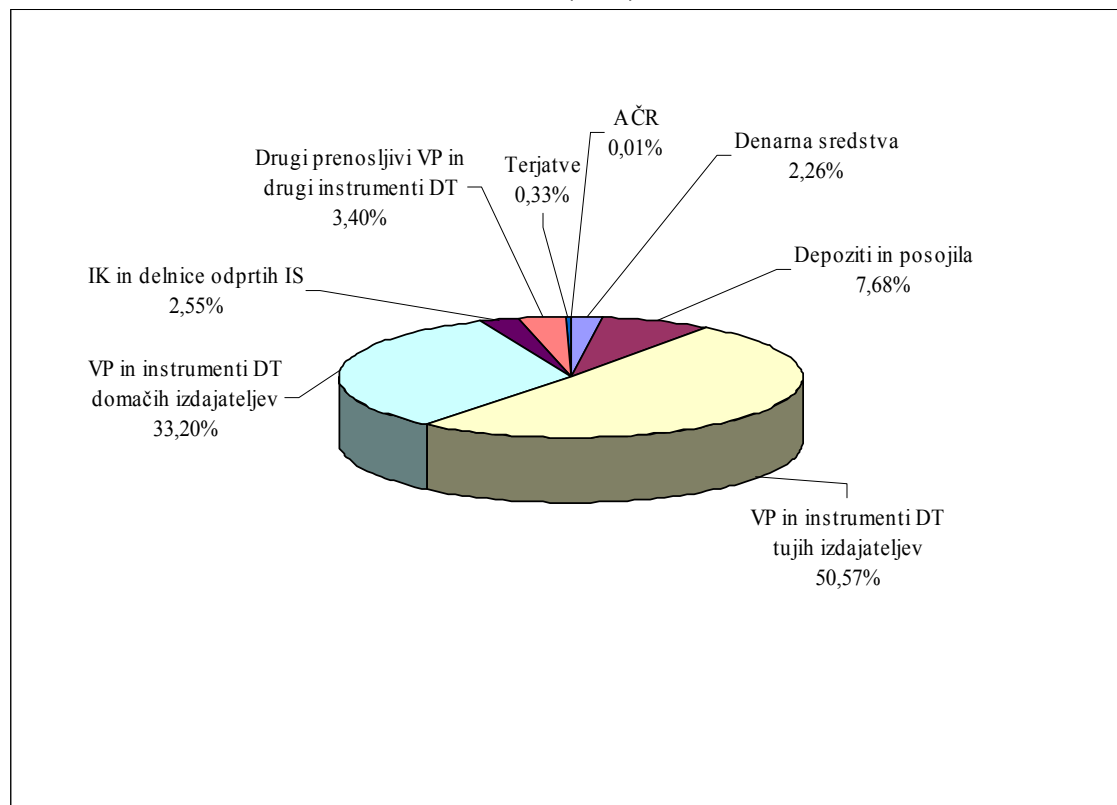
Tabela 29: Tržni deleži posameznih DZU pri upravljanju VS na dan 31. 12. 2007, merjeno z obsegom čiste vrednosti sredstev v upravljanju

DZU	Vrednost (v EUR)	Delež (v %)	Št. VS v upravljanju
KD Investments DZU, d. o. o.	717.113.989	24,66	12
Triglav DZU, d. o. o.	597.401.553	20,54	10
NLB Skladi, d. o. o.	286.088.175	9,84	13
Publikum PDU, d. d.	256.057.766	8,80	8
Probanka DZU, d. o. o.	241.626.916	8,31	5
KBM Infond DZU, d. o. o.	192.083.552	6,60	8
Medvešek Pušnik DZU, d. d.	145.634.612	5,01	11
Abančna DZU, d. o. o.	136.903.242	4,71	10
Ilirika DZU, d. o. o.	117.289.274	4,03	10
Primorski skladi, d. d.	94.991.579	3,27	4
Perspektiva DZU, d. o. o.	71.620.140	2,46	6
Krekova družba DZU, d. o. o.	35.059.924	1,21	5
NFD DZU, d. o. o.	16.346.137	0,56	8
Skupaj	2.908.216.859	100,00	110

Vir: Agencija

Med naložbami VS prevladujejo naložbe v lastniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Teh je bilo ob koncu leta 2007 nekaj več kot 2,2 milijardi evrov, kar predstavlja 75,6 % vseh naložb. 1,4 milijarde evrov je bilo naloženo v delnice podjetij s sedežem izven Republike Slovenije. V letu 2007 se je vrednost naložb v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu povečala za 59,5 %. Delež naložb v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem izven Republike Slovenije se postopno povečuje in je konec leta 2007 znašal že več kot polovico vseh sredstev.

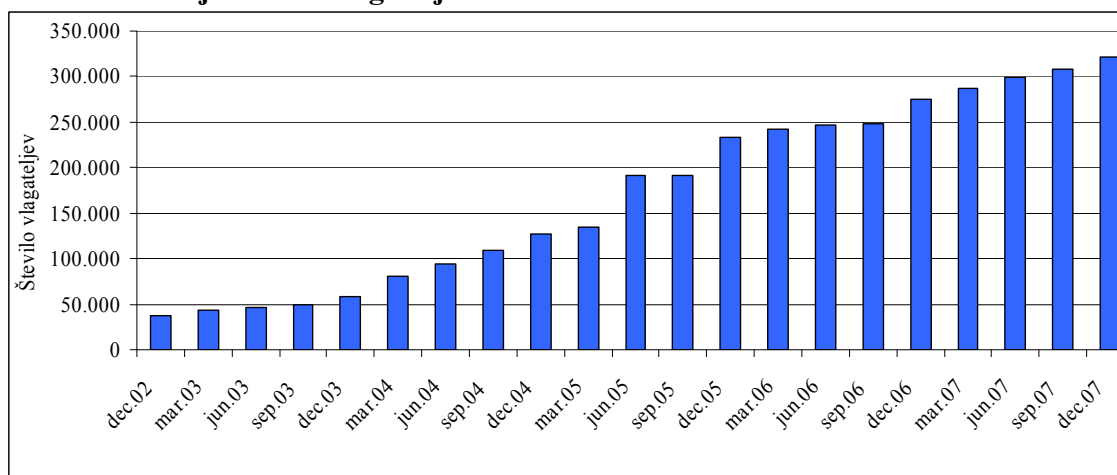
Slika 7: Struktura naložb VS v letu 2007 (v %)



Vir: Agencija

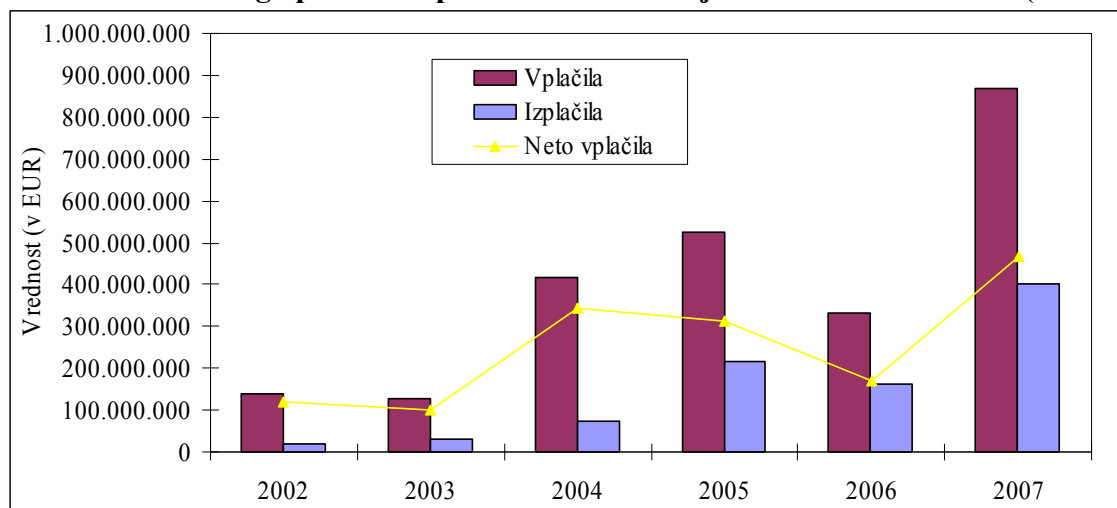
Zaradi povečanega zanimanja vlagateljev za nalaganje sredstev v VS ter povečane ponudbe VS na slovenskem trgu se je število vlagateljev v vseh VS do konca leta 2007 povečalo na 321.628 kar predstavlja 17 % porast glede na leto poprej. Tržna koncentracija ostaja še vedno visoka, saj je v treh VS, merjeno z višino čiste vrednosti sredstev, 32,5 % vseh vlagateljev.

Slika 8: Gibanje števila vlagateljev v VS od decembra 2002 do decembra 2007



Vir: Agencija

Slika 9: Letni obseg vplačil in izplačil v VS v obdobju od leta 2002 do 2007 (v EUR)

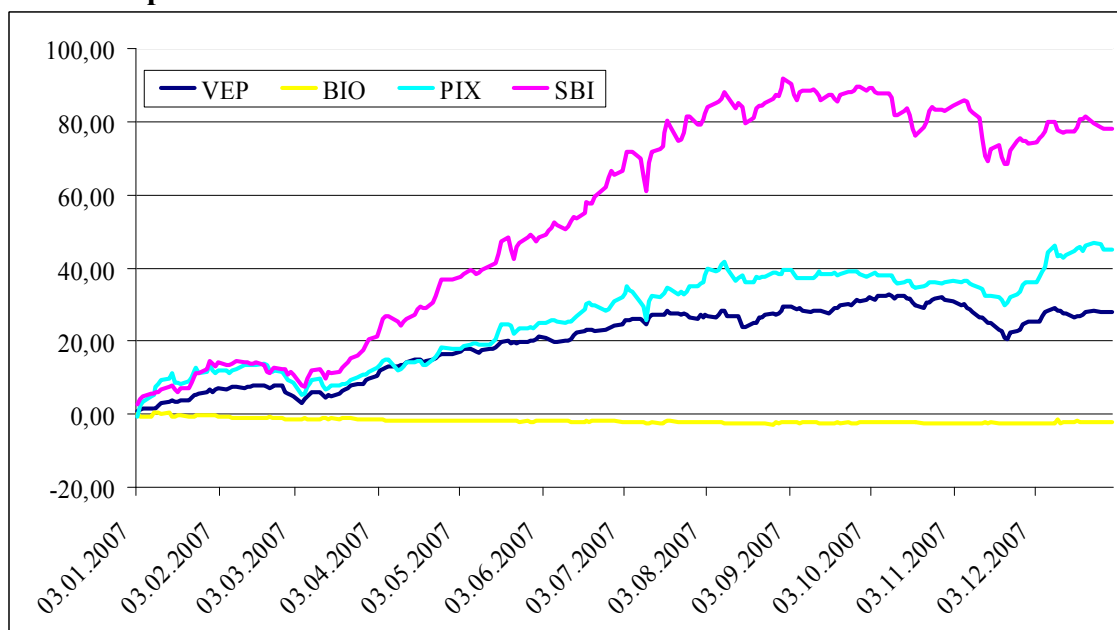


Opomba: Podatki do 31. 12. 2006 so preračunani po tečaju zamenjave 1 EUR = 239,640 SIT.

Vir: Agencija

Donosnost VS na letni ravni, merjena s spremembo vrednosti enote premoženja (VEP), se je gibala med -18,95 % in 72,89 %. Tehtano povprečje tako merjenih nominalnih donosnosti pa je znašalo 27,99 %. Pri izračunu tehtane povprečne donosnosti oziroma spremembe VEP je bil kot utež upoštevan delež vrednosti sredstev posameznega sklada v vrednosti sredstev vseh skladov. Če primerjamo povprečni porast VEP s spremembo indeksa delnic SBI 20 je bil ta v letu 2007 za 50,14 odstotnih točk nižji, kar je posledica nalaganja sredstev na določene tuje trge. Najvišjo rast premoženja je izkazal VS, ki nalaga izključno na slovenski trg, sledijo mu VS, ki nalagajo na tuje, razvijajoče se trge. Pri primerjavi nominalne tehtane donosnosti VS z gibanjem indeksa SBI 20 je treba upoštevati, da indeks SBI 20 zanemarija dividendno donosnost delnic in da so delnice, vključene v SBI 20, le del, ki jih imajo med naložbami VS. Seveda pa niti izračun indeksa SBI 20, niti izračun VEP ne upoštevata stroškov posameznega vlagatelja.

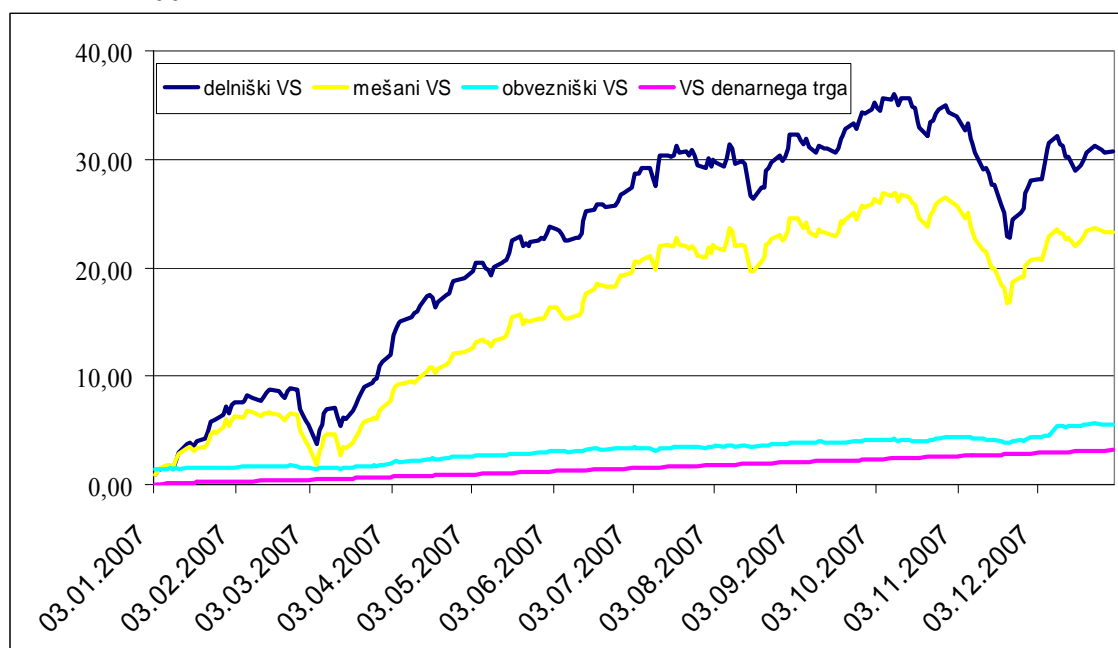
Slika 10: Spremembe indeksov SBI20, BIO, PIX in tehtanega povprečja letnih sprememb VEP VS v letu 2007



Vir: Ljubljanska borza, Agencija

Slika 12 prikazuje primerjavo tehtanih povprečnih donosnosti, oziroma sprememb VEP, pri katerih je kot utež upoštevan delež vrednosti sredstev posameznega sklada v vrednosti sredstev posamezne skupine skladov (delniški, mešani, obvezniški in denarni). Med posameznimi skupinami VS najvišjo tehtano povprečno donosnost izkazujejo delniški VS (30,72%).

Slika 11: Tehtana povprečja letnih sprememb VEP posameznih skupin VS v letu 2007



Vir: Agencija

3.2 Investicijske družbe

Konec leta 2007 je poslovalo 7 ID, od tega ena posebna ID in šest ID, ki so vse nastale v postopku preoblikovanja pooblaščenih investicijskih družb. Posebne ID so sicer že leta 2005 opravile prvo fazo uskladitve z določbo prvega odstavka 236. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 32/04 – avtentična razlaga, 42/04, 68/05 – odločba US, 28/06 – ZTVP-1B, 114/06 – ZUE, 92/07 in 109/07 – popr., v nadaljnjem besedilu ZISDU – 1) kar pomeni, da je DZU za posebno ID, ki jo upravlja, s skrbnikom sklenila pogodbo o opravljanju skrbniških storitev, uskladila statut, prospekt in izvleček prospekta ter poslovanje ID z določbami ZISDU – 1 in na njegovi podlagi izdanimi predpisi. Postopno usklajevanje z določbami ZISDU – 1 predvideva predvsem preoblikovanje netržnih naložb v tržne naložbe in zahteva daljše časovno obdobje. V celoti se morajo ID tako uskladiti v štirih letih od uveljavitve ZISDU – 1. Za tiste, ki pa so bile preoblikovane že po uveljavitvi ZISDU – 1, pa velja štiriletni rok uskladitve od dneva prejema odločbe Agencije o preoblikovanju. Šest ID je do konca leta 2007 v celoti uskladilo svoje poslovanje z določbami ZISDU – 1. Postopek uskladitve preostale ID pa bo zaključen v letu 2008.

Tabela 30: Sestava premoženja ID* na dan 31. 12. 2007

	Skupaj (EUR)	v %
1. Denarna sredstva	58.536.703	4,74
2. Depoziti in posojila	30.911.210	2,50
3. VP in instrumenti DT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	1.040.543.001	84,29
3.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev	778.464.860	63,06
3.1.1 Lastniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	724.472.366	58,68
3.1.2 Dolžniški vrednostni papirji domačih izdajateljev	53.992.494	4,37
3.1.3 Ostali vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0
3.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev	262.078.141	21,23
3.2.1 Lastniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	243.017.138	19,69
3.2.2 Dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev	19.061.004	1,54
3.2.3 Ostali vrednostni papirji tujih izdajateljev	0	0
3.3 Instrumenti DT, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	0	0
3.3.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev	0	0
3.3.2 Instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev	0	0
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice odprtih invest. skladov	33.078	0,00
6. Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi VP in drugi instrumenti denarnega trga	101.706.939	8,24
8. Terjatve	2.776.817	0,22
9. Aktivne časovne razmejitve	12.098	0,00
10. Skupaj	1.234.519.846	100,00

Opomba: * Podatek zajema investicijske družbe in posebno investicijsko družbo.

Vir: Agencija

Čista vrednost sredstev ID je 31. 12. 2007 znašala 1.228 milijonov evrov, kar pomeni 35,4 % povečanje v primerjavi s koncem predhodnega leta.

Tabela 31: Čista vrednost sredstev (posebnih) ID po letih (v mio EUR)

	31. 12. 2003	31. 12. 2004	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31.12.2007
Skupaj	889,4	1.205,6	822,8	906,9	1.228,1

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

Vir: Agencija

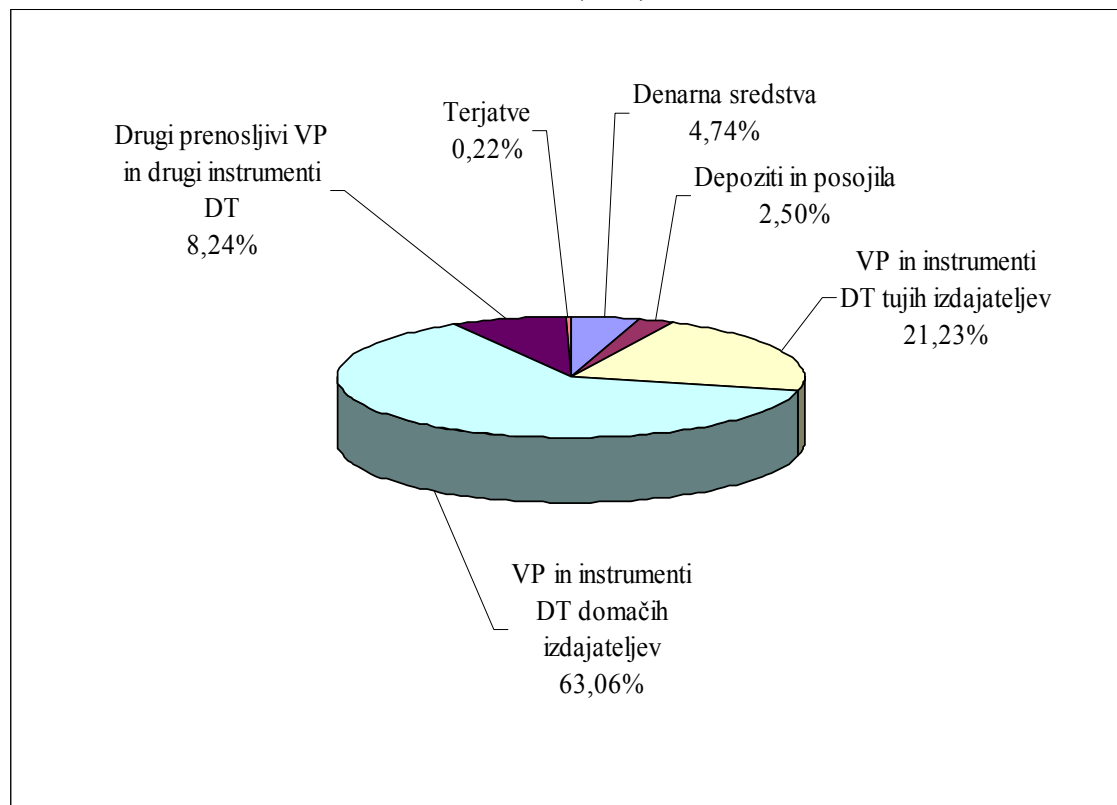
Tržni deleži posameznih DZU pri upravljanju ID se niso bistveno spremenili glede na predhodna leta. V primerjavi s koncem prejšnjega leta je za 4 odstotne točke svoj tržni delež povečala NFD DZU, medtem ko se je KBM Infondu in NLB Skladom tržni delež zmanjšal za 2 odstotni točki.

Tabela 32: Tržni delež posamezne DZU glede na čisto vrednost sredstev ID v upravljanju na dan 31. 12. 2007

DZU	Vrednost (v EUR)	Delež (v %)
NFD DZU, d. o. o.	566.089.703	46,10
KBM Infond DZU, d. o. o.	190.863.501	15,54
KD Investments DZU, d. o. o.	168.476.041	13,72
NLB Skladi, d. o. o.	140.081.295	11,41
DUS Krona, d. o. o.	103.734.443	8,45
Krekova družba DZU, d. o. o.	58.841.475	4,79
Skupaj	1.228.086.458	100,00

Vir: Agencija

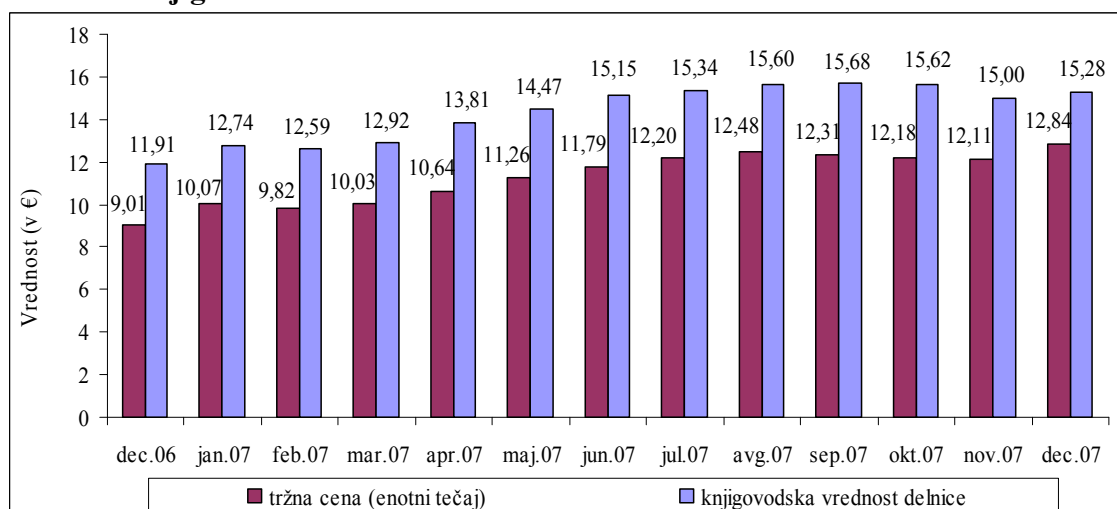
Slika 12: Struktura naložb ID v letu 2007 (v %)



Vir: Agencija

Za razliko od leta 2006 je bila sprememba med knjigovodsko in tržno vrednostjo delnic ID v zadnjem letu dokaj konstantna. Tekom leta 2007 je diskont med povprečno tržno in povprečno knjigovodsko vrednostjo delnic ID nihal zmerneje kot v predhodnem letu, nekoliko večji diskont je opazen le na koncu leta 2007.

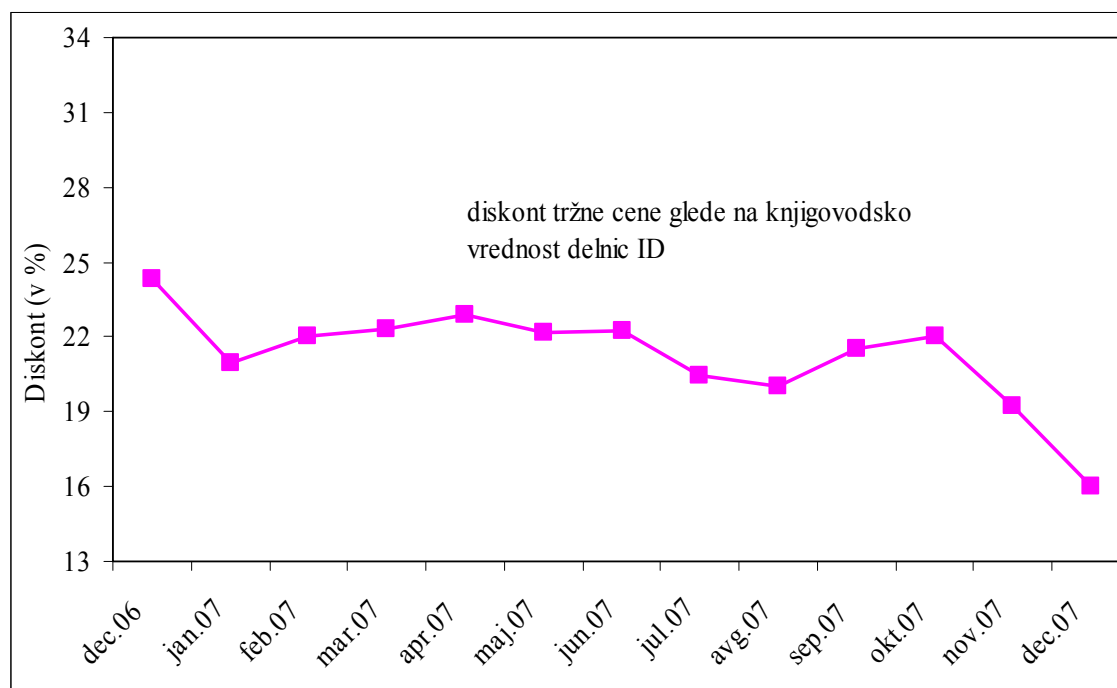
Slika 13: Povprečna tržna cena delnic ID (enotni tečaj) in njihove povprečne knjigovodske vrednosti od decembra 2006 do decembra 2007



Vir: Agencija

Decembra 2006 je znašal diskont v povprečju 24,3 %, v decembru 2007 pa v povprečju 16,0 %.

Slika 14: Gibanje diskonta povprečne tržne cene glede na povprečno knjigovodsko vrednost delnic ID od decembra 2006 do decembra 2007



Vir: Agencija

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

Agencija je v letu 2007 prejela in obravnavala 34 novih obvestil za trženje in prodajo enot premoženja IS držav članic Evropske unije na območju Republike Slovenije. Omenjena obvestila je vložilo šest DZU iz območja Evropske unije, od tega sta dve DZU vlogo za registracijo vložili prvič. Na podlagi omenjenih obvestil je v letu 2007 na območju Republike Slovenije s trženjem in prodajo enot premoženja IS pričelo 14 VS in trije krovni skladi, v okviru katerih deluje 20 podskladov. Zaradi združitve oziroma likvidacije je s trženjem in prodajo na območju Republike Slovenije prenehalo pet IS. Tako se je število investicijskih (pod)skladov držav članic, ki neposredno tržijo in prodajajo svoje enote premoženja na območju Republike Slovenije, iz 99 na koncu leta 2006 povzpelo na 128 na koncu leta 2007.

4 VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLADI

Agencija je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/99, 72/00, 81/00 – ZPSV-C, 124/00, 109/01, 108/02, 110/02 – ZISDU-1, 63/03 – ZIPRS0304-A in odločba US, 135/03, 2/04 – ZDSS-1, 54/04 – ZDoh-1, 63/04 – ZZRZI, 136/04 – odločba US, 72/05, 69/06, 114/06 – ZUTPG in 10/08 – ZvarDod, v nadaljnjem besedilu ZPIZ – 1) od leta 2000 pristojna za izdajo dovoljenj za oblikovanje vzajemnih pokojninskih skladov (v nadaljnjem besedilu VPS) in za nadzor njihovega poslovanja. Na dan 31. 12. 2007 je imelo dovoljenje za poslovanje 6 VPS, v katere je bilo vključenih 230.912 članov. 228.592 članov je bilo vključenih v kolektivno obliko

zavarovanja (preko delodajalcev), 2.804 članov pa je bilo vključenih individualno in sami plačujejo premijo. Zakon dopušča, da lahko vsak zavarovanec pristopi k enemu kolektivnemu in enemu individualnemu pokojninskemu načrtu.

Na zadnji dan leta 2007 so vsi VPS skupaj razpolagali s premoženjem v višini 439.085.816 evrov. Povečanje sredstev je rezultat rednih vplačil v VPS. V zadnjem letu se število članov ni bistveno spremenilo. Gibanje števila članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in rast zbranih sredstev v obdobju 2002-2007 prikazuje tabela 33.

Tabela 33: Splošni podatki o VPS

	31. 12. 2003	31. 12. 2004	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31.12.2007
Število skladov	5	6	6	6	6
Število upravljavcev	5	5	5	5	5
Število članov VPS	35.557	205.322	210.775	220.518	230.912
Vpl. čista premija v letu (v EUR)	22.638.944	92.258.662	84.461.676	89.828.895	95.067.972
ČVS (v EUR)	50.736.736	150.394.111	239.775.826	335.850.615	437.166.906
Tržna koncentracija					
delež največjega sklada	77,67%	45,82%	52,96%	56,15%	57,30%
delež največjih treh skladov	93,56%	92,59%	93,31%	93,74%	93,51%

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

Vir: Agencija

Ker so upravljavci VPS dolžni mesečno zagotavljati tudi zajamčen donos na vplačano čisto premijo, ki je odvisen od donosnosti državnih obveznic, so VPS svoje naložbe usmerili predvsem v naložbe s fiksnim donosom, to je v obveznice in bančne depozite. Na ta način upravljavci zagotavljajo skromne vendar pozitivne donose na vplačano premijo in se na ta način izogibajo tveganju nedoseganja minimalne zajamčene donosnosti. Delež bolj tveganih naložb, to so naložbe v delnice in investicijske kupone oziroma delnice IS, se je v zadnjem letu nekoliko povečal, kar je tudi pomembnejši razlog, da je VPS uspelo zadržati letno donosnost na tej ravni. Ne glede na spremembe ZPIZ – 1 v letu 2006, ki je omilil obveznost upravljavcev VPS za pokrivanje zajamčenega donosa in implementacije direktive, ki vzpodbuja intenzivnejše naganje v lastniške vrednostne papirje, ta dejstva niso imela bistvenega vpliva na aktivnejše upravljanje premoženja VPS. Podrobnejši prikaz sestave premoženja VPS prikazuje tabela 34.

Tabela 34: Sestava premoženja VPS

	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Denarna sredstva	994.625	0,41	1.166.989	0,35	6.159.467	1,40
Kratkoročni vrednostni papirji	3.263.953	1,36	20.539.222	6,10	19.253.909	4,38
- državni vrednostni papirji	3.263.953	1,36	12.853.956	3,82	16.233.737	3,70
- drugi vrednostni papirji	0	0	7.685.266	2,28	3.020.172	0,69
Obveznice	189.398.019	78,71	226.560.180	67,30	268.537.900	61,16
- državne obveznice	105.776.980	43,96	141.069.907	41,91	104.484.052	23,80
Delnice	3.776.625	1,57	9.357.944	2,78	34.054.782	7,76
Drugi vrednostni papirji	2.657.212	1,10	5.563.449	1,65	3.049.286	0,69
Investicijski kuponi VS in delnice ID	13.104.818	5,45	18.453.398	5,48	40.941.571	9,32
Bančni depoziti	27.178.220	11,29	54.659.696	16,24	66.793.130	15,21
Posojila	0	0	0	0	0	0

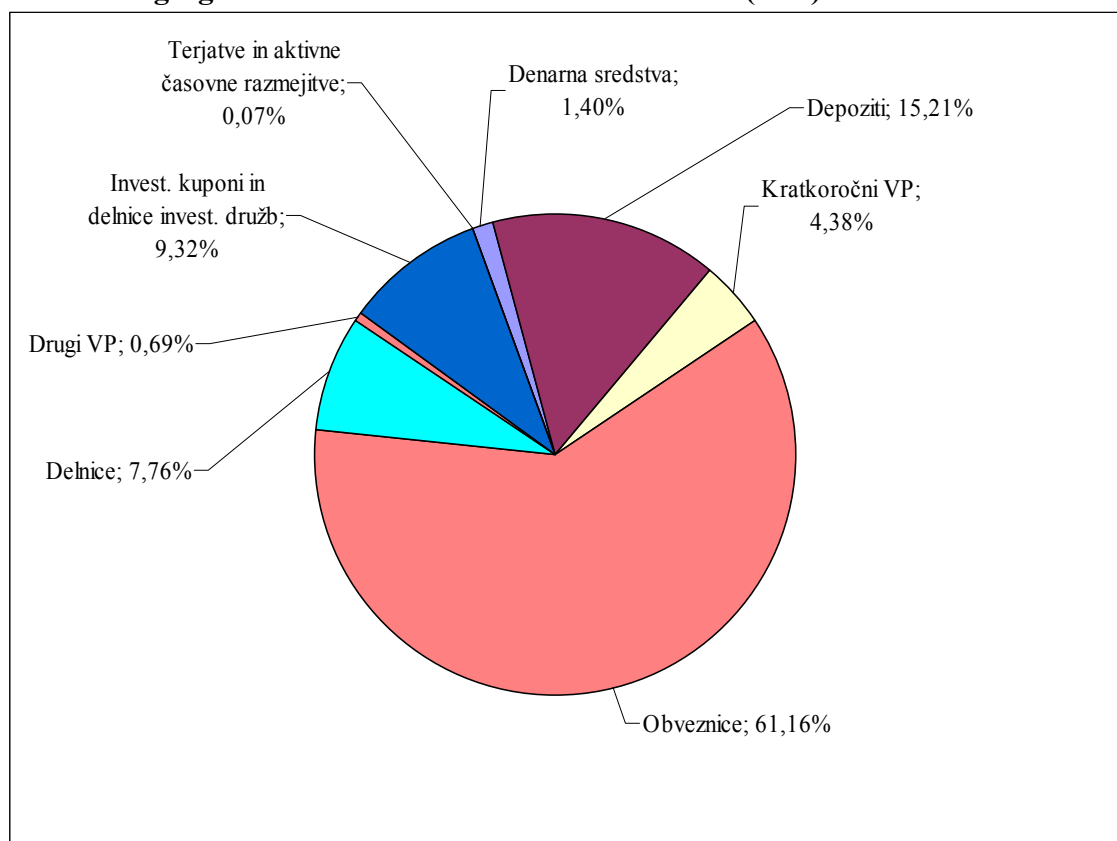
Nepremičnine	0	0	0	0	0	0
Druge terjatve	256.326	0,11	337.916	0,10	295.772	0,07
Sredstva skupaj	240.629.799	100,00	336.638.793	100,00	439.085.816	100,00

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

Vir: Agencija

Sestava naložb VPS iz leta v leto nekoliko variira, vendar delež naložb s fiksnim donosom, to so bančni depoziti in obveznice, ostaja stabilen. V primerjavi s predhodnim letom se je zmanjšal delež kratkoročnih vrednostnih papirjev in sicer iz 6,1 % v letu 2006 na 4,4 % v letu 2007, kar je posledica manj intenzivnega izdajanja zakladnih menic s strani države. V letu 2007 se je nadaljeval pozitiven trend nalaganja premoženja VPS v investicijske kupone in delnice IS. Zaradi zagotavljanja doseganja zajamčene donosnosti pa še vedno prevladujejo naložbe v obveznice (61,2 %), čeprav se je odstotek le – teh v primerjavi s predhodnim letom (67,3 %) zmanjšal.

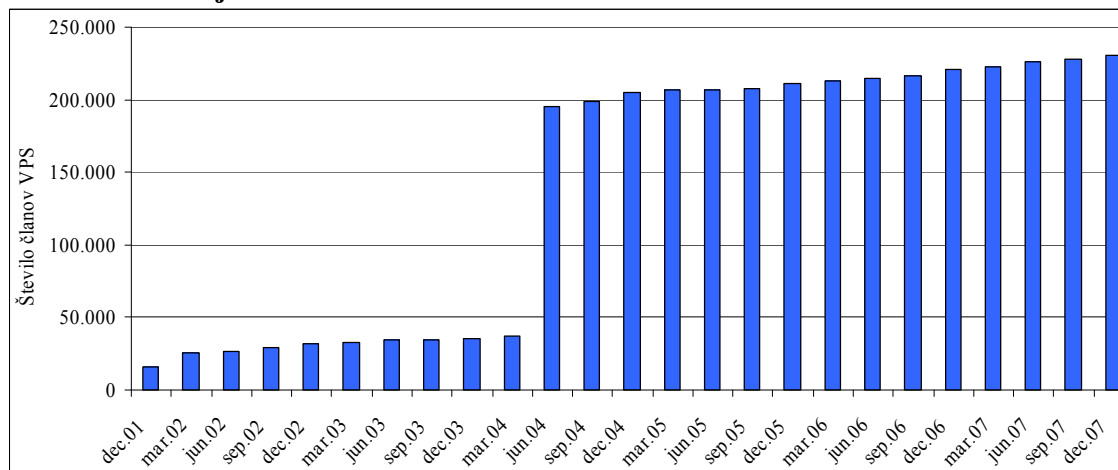
Slika 15: Agregatna struktura naložb VPS v letu 2007 (v %)



Vir: Agencija

Kot izhaja iz slike 15, predstavljajo večinski delež naložb VPS, naložbe v dolgoročne vrednostne papirje. Med temi je za dobro tretjino naložb v obveznice, katerih izdajatelj je Republika Slovenija.

Slika 16: Gibanje števila članov VPS od decembra 2001 do decembra 2007

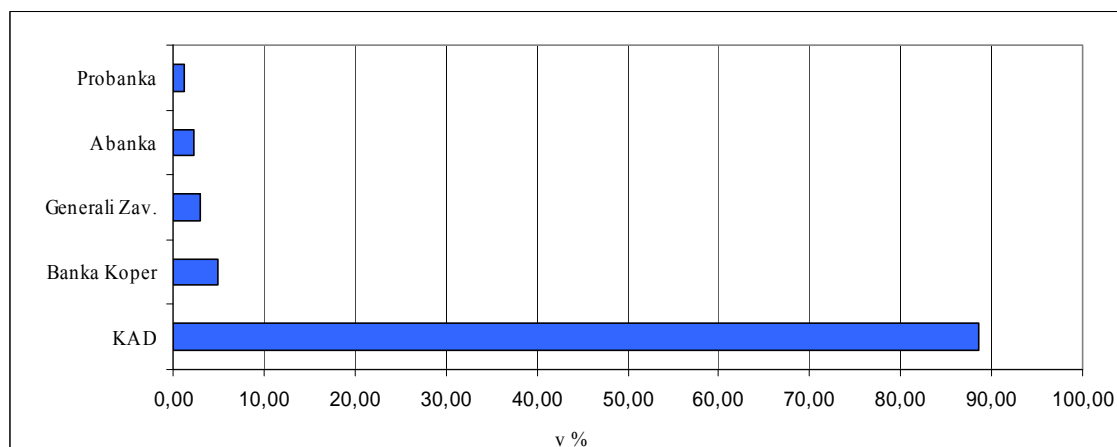


Vir: Agencija

Leta 2004, ko je bil oblikovan Zaprti vzajemni pokojninski sklad, se je bistveno spremenilo razmerje na trgu dodatnega pokojninskega zavarovanja. Z vključitvijo 165.486 javnih uslužbencev je Kapitalska družba d. d. dokončno zavzela prevladujočo vlogo na trgu dodatnega pokojninskega zavarovanja. Takšna koncentracija na tem trgu ni vzpodbudna, oteženo pa je tudi prostovoljno prehajanje članov med ponudniki prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ravno možnost prehajanja zavarovancev med posameznimi ponudniki naj bi bil vzvod, ki bi zagotavljal pravo konkurenco med različnimi ponudniki pokojninskih produktov in s tem učinkovitejše poslovanje VPS. Iz slike 16 je vidno, da se je po »navalu« novih članov maja 2004, ko je s poslovanjem začel Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence, rast števila članov VPS umirila. Še vedno prevladujejo člani, vključeni v kolektivne sheme varčevanja. Delež članov, ki se vključujejo v individualno pokojninsko zavarovanje, pa ostaja zanemarljivo majhen, predvsem zaradi nizke davčne olajšave in tudi dejstva, da imajo prednost pri koriščenju davčne olajšave kolektivne sheme pokojninskega varčevanja. V individualno zavarovanje se praviloma vključujejo zaposleni z višjimi dohodki.

Ne glede na to, da se je število oseb, ki varčujejo za starost pri VPS, pokojninskih družbah in zavarovalnicah postopoma povečevalo, je dodatno pokojninsko zavarovanih 55% vseh zaposlenih v Republiki Sloveniji. Glede na slabšanje demografskih trendov, bi morala država z določenimi ukrepi vzpodbuditi, da bi se v to obliko pokojninskega zavarovanja vključilo več zaposlenih.

Slika 17: Delež posameznega upravljavca pri upravljanju VPS, merjen z obsegom čiste vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2007

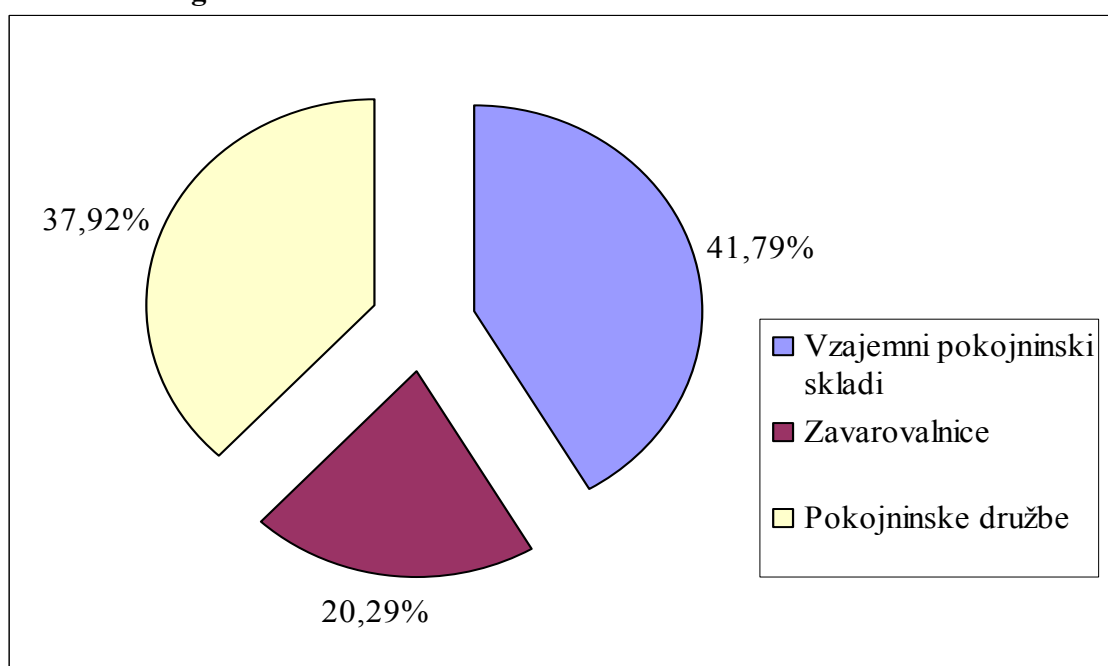


Vir: Agencija

Tudi iz podatkov o zbranih sredstvih oziroma čisti vrednosti sredstev, je vidna prevladujoča vloga Kapitalske družbe d.d. na področju poslovanja VPS, pri čemer je pomembno dejstvo, da Kapitalska družba d.d. upravlja dva VPS, od katerih Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence dosega 57,3 % tržni delež, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad pa 31,3% tržni delež.

Skladno z 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 2007 VPS, dosegli 41,8% tržni delež.

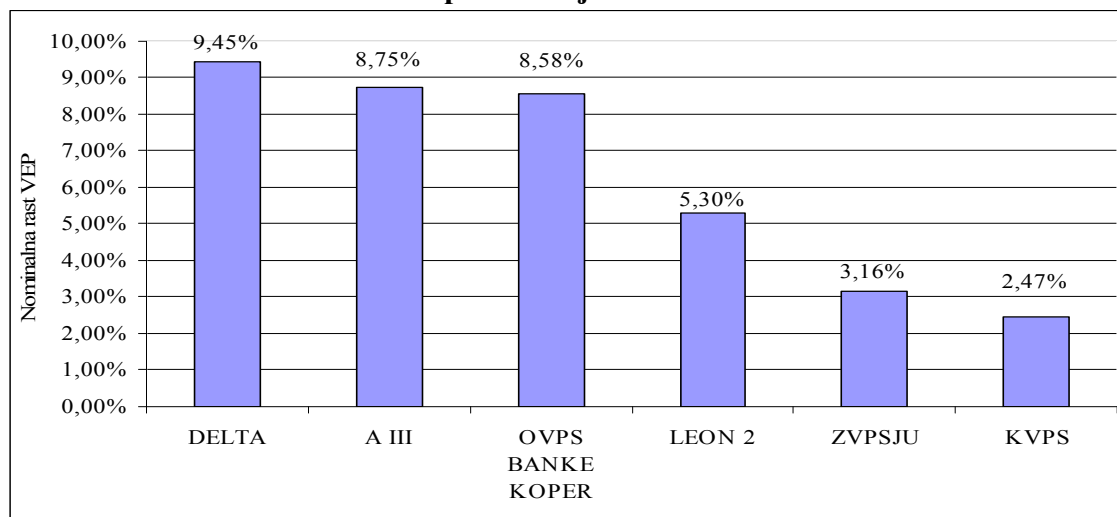
Slika 18: Obseg poslovanja pokojninskih družb, VPS in zavarovalnic, merjen z obsegom sredstev na dan 31. 12. 2007



Vir: Agencija

Dodatno pokojninsko zavarovanje je oblika zavarovanja pri katerem zavarovanec prevzema naložbeno tveganje z zajamčenim donosom na vplačano čisto premijo. Zajamčeni donos, ki je izražen z letno stopnjo donosnosti in za katerega jamči upravljavec VPS, ne sme biti nižji od 40 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Porast vrednosti enote premoženja prikazuje slika 19, gibanje donosnosti na letni ravni za posamezni VPS v letu 2007 pa prikazuje tabela 35. Najnižje donosnosti v letu 2007, kakor tudi v preteklih letih, dosegata VPS, ki ju upravlja Kapitalska družba, d.d..

Slika 19: Porast vrednosti enote premoženja VPS od 31. 12. 2006 do 31. 12. 2007



Vir: Agencija

Tabela 35: Donosnost VPS na letni ravni in minimalna letna zajamčena donosnost v letu 2007 (v%)

	KVPS	LEON 2	OVPS Banke Koper	A III	DELTA	ZVPSJU	Minimalna zajamčena donosnost na letni ravni
jan.07	4,10	4,19	6,92	6,53	5,39	4,15	1,53
feb.07	3,88	4,18	6,59	6,37	4,96	4,39	1,53
mar.07	4,42	4,49	7,55	7,19	5,16	4,32	1,53
apr.07	4,94	5,10	8,76	8,27	5,68	5,08	1,53
maj.07	5,52	5,69	9,30	9,22	6,33	5,32	1,53
jun.07	6,31	6,72	10,56	9,77	7,05	6,21	1,53
jul.07	5,44	6,77	10,84	9,50	6,89	6,12	1,61
avg.07	4,72	7,18	11,58	9,22	6,39	4,81	1,62
sep.07	4,06	6,63	11,15	9,22	6,13	4,31	1,62
okt.07	3,75	5,95	10,00	8,55	4,88	4,50	1,62
nov.07	2,21	4,93	9,10	7,22	3,22	3,07	1,62
dec.07	2,47	5,30	8,58	8,74	9,45	3,16	1,62

Vir: Agencija

Skladno z ZISDU – 1 so vsi VPS in pokojninske družbe dolžne na podlagi ZPIZ – 1 prenesti premoženje, ki ga upravljajo v skrbništvo pri skrbniški banki. Na dan 31. 12. 2007 je imelo vseh 6 VPS in Prvi pokojninski sklad, za katerega veljajo določbe ZPIZ – 1 veljavno sklenjene pogodbe o opravljanju skrbniških storitev.

Spremembe ZPIZ – 1 v letu 2006, so uvedle obvezno sklenitev skrbniške pogodbe tudi za pokojninska zavarovanja, ki jih upravljajo zavarovalnice. Dve zavarovalnici sta na tej podlagi že sklenili skrbniški pogodbi, za eno zavarovalnico, pa se bo ta postopek zaključil v letu 2008.

Sprejeto na 226. seji sveta 23. 6. 2008.

Dr. Damjan Žugelj
predsednik sveta