

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

DIPLOMSKO DELO

**OBRESTNE MERE ZA DRŽAVNE OBVEZNICE V
SLOVENIJI**

Ljubljana, december 2002

ALENKA PETROVČIČ

I Z J A V A

Študentka ALENKA PETROVČIČ izjavljam, da sem avtorica tega diplomskega dela, ki sem ga napisala pod mentorstvom dr. prof. IVANOM RIBNIKARJEM, in dovolim objavo diplomskega dela na fakultetnih spletnih straneh.

V Ljubljani , dne _____.

Podpis:

KAZALO

1. UVOD	1
2. OBVEZNICA	2
2.1 ZNAČILNOSTI OBVEZNIC	2
2.2 VRSTE OBVEZNIC	3
2.3 OBRESTNE MERE IN CENA OBVEZNICE	4
2.4 DONOSNOST OBVEZNIC	5
2.5 OBVEZNICA KOT DRŽAVNI VREDNOSTNI PAPIR	7
2.5.1 Trg kapitala	7
2.5.2 Primarni trg državnih vrednostnih papirjev	8
2.5.2.1 Primarni trg zakladnih menic	8
2.5.2.2 Primarni trg državnih obveznic	8
2.5.2.3 Primarni trg evroobveznic	9
2.5.3 Sekundarni trg državnih vrednostnih papirjev	9
2.5.3.1 Sekundarni trg zakladnih menic	9
2.5.3.2 Sekundarni trg državnih obveznic	9
2.5.3.3 Sekundarni trg evroobveznic	10
2.5.4 Trženje državnih vrednostnih papirjev	10
3. DRŽAVNE OBVEZNICE V SLOVENIJI IN NJIHOVE OBRESTNE MERE	11
3.1 OBRESTNE MERE KRATKOROČNIH DRŽAVNIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV	11
3.1.1 Enomesečne zakladne menice	11
3.1.2 Trimesečne zakladne menice	12
3.1.3 Šestmesečne zakladne menice	12
3.1.4 Dvanajstmesečne zakladne menice	12
3.2 OBRESTNE MERE DOLGOROČNIH DRŽAVNIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV	13
3.2.1 Državna obveznica RS-01	13
3.2.2 Državna obveznica RS-02	14
3.2.3 Državna obveznica RS-04	14
3.2.4 Državna obveznica RS-06	15
3.2.5 Državna obveznica RS-08	15
3.2.6 Državna obveznica RS-09	16
3.2.7 Državna obveznica RS-10	17
3.2.8 Državna obveznica RS-11	17
3.2.9 Državna obveznica RS-12	18
3.2.10 Državna obveznica RS-13	19
3.2.11 Državna obveznica RS-14	19
3.2.13 Državna obveznica RS-16	21
3.2.14 Državna obveznica RS-17	22
3.2.15 Državna obveznica RS-18	23
3.2.17 Državna obveznica RS-20	24
3.2.18 Državna obveznica RS-21	25
3.2.19 Državna obveznica RS-22	25
3.2.20 Državna obveznica RS-23	26
3.2.21 Državna obveznica RS-24	27
3.2.22 Državna obveznica RS-25	28
3.2.23 Državna obveznica RS-26	28
3.2.24 Državna obveznica RS-27	29

3.2.25 Državna obveznica RS-28	30
3.2.26 Državna obveznica RS-29	31
3.2.27 Državna obveznica RS-31	31
3.2.28 Državna obveznica RS-32	32
3.2.29 Državna obveznica RS-34	33
3.2.30 Državna obveznica RS-35	33
3.2.31 Državna obveznica RS-36	34
3.2.32 Državna obveznica RS-37	35
3.2.33 Državna obveznica RS-38	36
3.2.34 Državna obveznica RS-40	36
3.2.35 Državna obveznica RS-41	37
3.2.36 Državna obveznica RS-42	38
3.2.37 Državna obveznica RS-43	38
3.2.38 Državne obveznice RS-44, RS-45, RS-46 in RS-47	39
3.3 OBRESTNE MERE ZA DRŽAVNE EVROOBVEZNICE	39
3.3.1 Evroobveznica NFA	40
3.3.2 Evroobveznice USD	41
3.3.3 Evroobveznice DEM	42
3.3.4 Evroobveznice EUR	42
4. SKLEP	43
LITERATURA	44
VIRI	44
PRILOGE	

1. UVOD

Vsako gospodarstvo teži k uravnoteženemu proračunu, vendar leta največkrat ostane v neravnovesju, saj se zgodi, da so proračunski prihodki manjši od proračunskih odhodkov za financiranje javne porabe. Kadar je državni proračun v neravnovesju, se postavi vprašanje, kako odpraviti deficit. Pri tem ima država več možnosti:

- povečanje že obstoječih davčnih stopenj ali uvajanje novih davkov;
- zadolževanje države doma in/ali v tujini;
- oblikovanje dodatne denarne mase;
- prodaja državnega premoženja.

Državne obveznice veljajo za sorazmerno netvegano naložbo, saj obstaja minimalna verjetnost, da država ne bo izplačala obveznosti, ki iz njih izhajajo. Njihovi kupci niso samo banke in posamezniki, temveč veliki institucionalni investitorji (zavarovalnice, investicijski in pokojninski skladi).

Najpogosteje se država odloči financirati proračunski primanjkljaj z zadolževanjem države doma ali v tujini. To pomeni, da si država izposoja finančna sredstva od finančnih institucij ali v javnosti, v obliki najetih posojil ali z izdajanjem vrednostnih papirjev doma ali v tujini.

Republika Slovenija je do 29.11.2002 izdala sedeminštirideset emisij državnih obveznic, katerih prve izdaje niso pomenile direktnega zadolževanje države, temveč so bile izdane z namenom prestrukturiranja gospodarstva, sanacije bank in zaradi pomoči izvoznikom. Zadnje izdaje državnih obveznic pa so bile izdane z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije.

Republika Slovenija z izdajanjem vrednostnih papirjev ni ostala samo v mejah države, temveč je pričela tudi z izdajanjem evroobveznic. S tem korakom si je naša država pridobila izjemno veliko bonitetno oceno, ki jo uvršča v sam vrh srednje in vzhodno evropskih držav.

Razvitost finančnega sistema, ki je sestavljen iz finančnih trgov, institucij in finančnih instrumentov, vpliva na obliko zadolževanja države. Bolj kot je finančni trg razvit, več instrumentov ima država na voljo za vodenje ustrezne ekonomske politike.

Tako so državne obveznice pomemben instrument pri izvajanju denarne politike. Centralna banka z njihovimi nakupi in prodajami namreč uravnava količino denarja v obtoku in s tem posredno vpliva na njihovo tržno ceno in donosnost.

Prvi del seminarske naloge je namenjen kratki predstavitvi dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev, od njihovega nastanka na primarnem trgu do njihovega trgovanja, ki se odvija na sekundarnem trgu. V *drugem delu* sem posvetila pozornost kratkoročnim dolžniškim vrednostnim papirjem, ki jih izdaja država tako imenovanim zakladnim menicam. *Tretji del* je namenjen opisu obrestnih mer dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev, ki so dosegli že omenjeno sedeminštirideseto izdajo. V zadnjem, *četrtem delu*, pa sem se dotaknila obrestnih mer državnih evroobveznic, s katerimi je Republika Slovenija doživela velik uspeh na mednarodnem trgu, saj so vse izdaje pritegnile veliko zanimanje tujih investitorjev.

2. OBVEZNICA

Obveznica je dolžniški vrednostni papir, s katerim se izdajatelj zaveže, da bo ob dospelosti imetniku obveznice izplačal serijo obresti in glavnico.

Obveznica je tako način zbiranja oziroma posojanja denarnih sredstev ali način zadolževanja. Obliko zadolževanja oziroma kreditiranja z obveznico uporabljamo, ko želimo zbrati večjo količino denarnih sredstev za daljše obdobje.

Bistveni elementi, ki jih mora vsebovati vsaka obveznica (Grilc, 1996, str. 125):

- nominalni znesek, ki je denominiran v domači valuti;
- datum izdaje in rok zapadlosti;
- obveznost izdajatelja, da bo navedeni nominalni znesek vrnil imetniku obveznice;
- obveznost izdajatelja, da bo imetniku izplačal pripadajoče obresti;
- ime oz. firmo izdajatelja ter njegov podpis, s katerim potrjuje vse navedene obveznosti;
- drugi elementi vrednostnih papirjev: označba obveznice v povezavi z imenom izdajatelja, serijska številka, banka, ki sodeluje pri izdajanju.

2.1 ZNAČILNOSTI OBVEZNIC

Obveznica je zelo razširjen dolgoročni dolžniški finančni instrument, ki ima številne značilnosti, po katerih se obveznice med seboj razlikujejo. Te značilnosti so (Zaletel, 1998, str. 6): a) vrsta izdajatelja obveznice, b) čas do dospelosti obveznice, c) način izračunavanja obresti, d) pogodbeno določene značilnosti.

a) *Vrsta izdajatelja*: Obveznice lahko izdajajo različni ekonomski subjekti: država, državne institucije, lokalne oblasti, finančne in ostale institucije ter podjetja. Glede na vrsto izdajatelja se razlikuje višina obrestne mere, ki jo ponuja obveznica, kajti le ta je odvisna od finančne stabilnosti izdajatelja. Državne obveznice ponujajo največjo varnost izplačila obresti in vračila dolga ob dospelosti, saj je država neomejeno likvidna. Tako lahko rečemo, da imajo državne obveznice najnižjo obrestno mero, obveznice, ki jih izdajajo podjetja pa najvišjo obrestno mero. Obveznice podjetij morajo zato, da bi pritegnile investitorje, kompenzirati večje tveganje z višjo nominalno obrestno mero. Obrestna mera tako pri obveznicah predstavlja varnost pred kreditnim tveganjem.

b) *Čas do dospelosti*: Čas do dospelosti nam pove število dni ali let do dospelosti obveznice, ki se največkrat giblje med ena in trideset let. Obstajajo pa tudi obveznice, ki imajo daljši čas do dospelosti. Glede na omenjeno značilnost lahko obveznice na grobo razdelimo v tri skupine: kratkoročne obveznice (čas do dospelosti med ena in pet let), srednjeročne (čas do dospelosti med pet in dvajset let) in dolgoročne (med dvajset in trideset let). Na finančnem trgu obstajajo tudi dolžniški instrumenti, katerih čas do dospelosti je krajši od enega leta. Izdajatelj omenjenih vrednostnih papirjev je največkrat država, instrument pa imenujemo zakladne menice.

Pri tej lastnosti obveznic naj opomnim, da je potrebno razlikovati med dospelostjo in časom do dospelosti. *Dospelost* nam pove točno določen dan v prihodnosti, ko bo obveznica celotno izplačala pogodbene obveznosti. *Čas do dospelosti* pa nam pove število let do dospelosti obveznice.

c) *Način izplačevanja obresti*: Pri običajnih kuponskih obveznicah izračunamo višino izplačanih obresti pri plačilu kuponov s pomočjo nominalne (kuponske) obrestne mere in nominalne vrednosti obveznice. Pri tej obveznici kupon predstavlja letne obresti, ob

dospetju pa se izplača celotna glavnica. Posebno obliko obveznic predstavljajo brezkuponske obveznice, ki imetniku do dospelja ne prinašajo ničesar, ob dospelju pa izplačajo denarni tok, ki je enak sedanji vrednosti denarnega zneska, ki ga bo imetnik obveznice prejel v določenem časovnem obdobju. Posebno skupino vrednostnih papirjev, ki je izjemno redka, predstavljajo obveznice brez dospelja, saj ima glede dospelja podobne značilnosti, kot delnica. Glavnica pri teh obveznicah nikoli ne dospe, ob koncu vsakega obdobja pa prinaša enak denarni znesek (izplačilo obresti). Pri obveznicah s spremenljivo obrestno mero poznamo obveznice s plavajočo obrestno mero in indeksirane obveznice. Pri slednjih obveznicah obresti in s tem denarni tok iz obveznice vnaprej ni znan. Za obveznice s plavajočo obrestno mero pa je značilno, da je obrestna mera vezana na neko tržno obrestno mero. Značilnost dobičkovnih obveznic je, da so obresti izplačane samo, če to dopušča dobiček podjetja. Obveznica, katere lastnik ima poleg pogodbeno določenih obresti tudi pravico udeležbe pri dobičku, pa nosi ime participativna obveznica.

d) *Pogodbeno določene značilnosti:* V pogodbi je lahko določena klavzula, da ima izdajatelj obveznice možnost, da obveznico pred dospeljem odpokliče po vnaprej določeni ceni. S tem se zavaruje pred plačevanjem previsokih obresti, saj ta korak naredi takrat, ko so tržne obrestne mere nižje od nominalne obrestne mere obveznice, ki jo je izdal. Te obveznice imenujemo odpoklicne obveznice. Zamenljive obveznice dajejo imetniku možnost zamenjave obveznice za določeno število rednih delnic podjetja. V pogodbi je določena vrsta pogojev, ki jih mora izdajatelj upoštevati z namenom, da zavaruje interese imetnikov obveznice.

Pri opisu značilnosti obveznic smo se seznanili s celo paleto obveznic. Razlog za tako veliko izbiro obveznic so različne zahteve investitorjev in njihov odnos med donosom in tveganjem. Da bi pritegnili pozornost čim širšega kroga investitorjev, izdajatelji sledijo njihovim zahtevam in željam. Rezultat omenjene prilagodljivosti tržnemu povpraševanju pa so obveznice z različnimi značilnostmi. Dinamika tržnega povpraševanja je razlog, da je v določenem obdobju na trgu več enih, v drugem obdobju pa več drugih obveznic. Kajti izdajatelji ponudijo tisto obliko, za katero v danem trenutku investitorji kažejo največ interesa.

2.2 VRSTE OBVEZNIC

Glede na vrsto se obveznice delijo na (Prohaska, 1999, str. 55):

1. klasične obveznice;
2. ostale obveznice.

Klasične obveznice se glede na vrsto izdajatelja delijo na:

- državne obveznice;
- občinske obveznic;
- hipotekarne obveznice - zadolžnice;
- bančne obveznice;
- obveznice podjetij.

- a) *Občinske obveznice* izdajajo javnopravne finančne organizacije, centralna vlada ne jamči za vračilo dolga in plačilo obresti.

- b) *Hipotekarne obveznice – zadolžnice* so obveznice, ki jih izdajajo javnopravne finančne organizacije, jamstvo vračila dolga pa predstavlja hipoteka oziroma pravica zastavka na nepremičnine.
- c) *Bančne obveznice* izdajajo banke, hranilnice in druge finančne institucije.

V kategorijo ostalih obveznic sodijo:

- obveznice s spremenljivo obrestno mero;
- brezkuponske obveznice;
- obveznice z dvojno valuto;
- domače obveznice;
- tuje obveznice;
- evroobveznice.

- a) *Domače obveznice* so največkrat nominirane v valuti države, kjer se izdajajo. Izdajatelj in investitor sta v isti državi.
- b) *Tuje obveznice* izdajajo nerezidenti v valuti države in pod pogoji države, na katerega trg so namenjene.
- c) *Evroobveznice* so izdane izven države in v drugi valuti, kot je valuta države izdajatelja obveznice. Ta instrument je dolgoročne narave. Njegova dospelost je med petimi in tridesetimi leti. Izdajajo ga države, multinacionalke in vladne institucije. Nominiran je v EUR-u.

2.3 OBRESTNE MERE IN CENA OBVEZNICE

Cena vsakega finančnega instrumenta je enaka sedanji vrednosti prihodnjih denarnih tokov določenega instrumenta. To seveda velja tudi za obveznice. Zato moramo pri določanju vrednosti obveznice poznati pričakovan denarni tok, ki ga bo obveznica ustvarila in obrestno mero, ki bo ustrezno diskontirala denarni tok.

Denarni tok običajne kuponske obveznice prihaja v dveh oblikah; v obliki nominalne vrednosti obveznice (znesek, na katerega se glasi posamezna obveznica in ga označimo z F), ki se izplača ob dospelju obveznice in periodičnih plačil obresti v obliki kuponov (označimo jih z R). Enačba vrednosti (V) običajne obveznice s kuponi in s fiksno obrestno mero je (Mramor, 1995, str. 55):

$$V = F \frac{1}{(1+r)^n} + R \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+r)^t} \quad \text{enačba 1}$$

Iz *enačbe 1* je razvidno, da je vrednost (cena) obveznice odvisna od štirih dejavnikov:

- tržne obrestne mere (r);
- časa do dospelja (n);
- višine izplačanih obresti (R);
- zneska glavnice (F).

Višina obresti iz glavnice je odvisna od nominalne vrednosti obveznice in od višine nominalne (kuponske) obrestne mere. Največkrat je višina nominalne obrestne mere obveznice postavljena v višini tržne obrestne mere za primerljive naložbe in se lahko izplačuje enkrat ali večkrat letno. Običajno se obresti izplačujejo dvakrat letno, v primeru da je izplačilo obresti obveznice večkrat letno, se višina izplačanih obresti določi tako, da

se nominalna obrestna mera na letni ravni deli s številom letnih izplačil obresti in pomnoži z nominalno vrednostjo obveznice. Ta relativno enostaven način računanja denarnega toka iz obveznice je mogoč le za obveznice s fiksno obrestno mero. Pri obveznicah, ki vsebujejo različne opcije (možnost odpoklica ...) ali pri obveznicah s spremenljivo obrestno mero pa se pojavlja problem kreditnega tveganja oziroma določena negotovost glede prihodnjega izplačila obresti.

Za brezkuponsko obveznico je torej značilno, da za imetnika takšne obveznice edini denarni tok predstavlja kapitalski dobiček kot razlika med nakupno in nominalno vrednostjo obveznice. Vrednost brezkuponske obveznice je tako odvisna le od zahtevane donosnosti in časa do dospelja. Vrednost brezkuponske obveznice je enaka (Mramor, 1995, str. 54):

$$V = F \frac{1}{(1+r)^n} \qquad \text{enačba 2}$$

Tako v *enačbi 1* kot tudi v *enačbi 2* ima obrestna mera r pomembno vlogo pri računanju vrednosti obveznice, saj je njena naloga diskontiranje prihodnjih denarnih tokov iz obveznice. To obrestno mero na finančnem področju imenujemo diskontna stopnja. Določimo jo s pomočjo obrestne mere, ki jo na trgu ponuja primerljiva obveznica, ki ima enako kreditno tveganje in trajanje. V obeh enačbah predstavlja r tako imenovano zahtevano stopnjo donosa.

Enačbi vrednosti obveznic prikazujeta gibanje cen obveznic. Če se spremeni zahtevana stopnja donosa, se spremeni tudi vrednost obveznice, in sicer se gibljeta obratnosorazmerno. Za obveznice velja, da je nominalna obrestna mera v trenutku izdaje enaka tržni obrestni meri oziroma, da je tržna vrednost obveznice enaka njeni nominalni vrednosti. Razlika med tržno in nominalno vrednostjo obveznice predstavlja kapitalski dobiček, ki ga dobi imetnik obveznice poleg obresti iz obveznice ob prodaji ali dospelju. Z njim kompenzira manjši denarni tok iz obresti, ker so lete nižje od trenutno razpoložljivih na trgu. V primeru, da se zahtevana stopnja donosa zniža, se cena obveznice poveča in imetnik ob prodaji ali dospelju utrpí kapitalsko izgubo, s čimer se donosnost obveznice zmanjša na raven donosnosti primerljivih naložb na trgu.

2.4 DONOSNOST OBVEZNIC

Pomemben faktor, ki poleg cene vpliva na izbiro obveznic investitorjev predstavlja donosnost, ki jo obveznica ponuja pri dani tržni ceni.

Ločiti moramo med donosom in donosnostjo. *Donos* pomeni število denarnih tokov, ki jih prejme investitor v določenem obdobju nad vsoto dospele naložbe, pri čemer z dospelo naložbo mislimo na tisti del začetne naložbe, ki v določenem obdobju dospe. *Donosnost* ali *stopnja donosa* pa je vedno izražena v odstotkih.

Ko določimo mero donosnosti se moramo soočiti s številnimi problemi, ki so povezani z opredelitvijo dobre mere donosnosti. Dobra mera donosnosti pa je tista, ki upošteva vse potencialne denarne tokove iz obveznice. Ti denarni tokovi so:

- plačilo obresti iz kuponov;
- tržna vrednost obveznice ob dospelju, odpoklicu ali prodaji;
- dohodek iz ponovnega investiranja (reinvestiranja) izplačanih obresti iz kuponov.

Poleg *nominalne donosnosti*, ki je napisana na sami obveznici, poznamo tudi druge mere donosnosti. V praksi najpogosteje uporabljamo (Prohaska, 1999, str. 64-65):

- tekočo donosnost;
- donosnost do dospelja;
- donosnost do odpoklica.

a) *Tekoča donosnost* ponuja zvezo med letnim plačilom obresti iz obveznic in tržno ceno obveznice:

$$\text{Tekoča donosnost} = (\text{letno plačilo obresti}) / (\text{cena obveznice}) \quad \text{enačba 3}$$

Ker tekoča donosnost upošteva le eno obliko potencialnih denarnih tokov iz obveznice (plačilo obresti iz kuponov) in zaradi zanemarjenja vrednosti obveznice ob dospelju, prodaji ali odpoklicu ter reinvestiranju obresti iz kuponov to ni zadovoljiva mera donosnosti.

b) *Donosnost do dospelja* je med vsemi merami najbolj uporabna. Predstavlja mero povprečne stopnje donosnosti na obveznico, ki jo dobimo, če obveznico kupimo danes in jo obdržimo do dospelja. Enačba za izračun donosnosti do dospelja je sledeča:

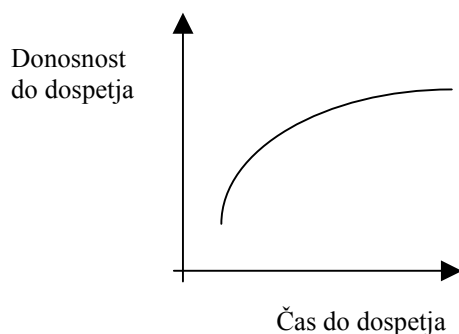
$$V = F \frac{1}{(1+y)^n} + R \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+y)^t} \quad \text{enačba 4}$$

Ta enačba je enaka *enačbi 1*, le da r v *enačbi 3* zamenjamo z y , ki predstavlja donosnost do dospelja. Spremenljivko y lahko izračunamo s pomočjo finančnih tabel, finančnih kalkulatorjev ali s pomočjo metode poskusi in napake. Donosnost do dospelja je enaka notranji stopnji donosnosti in jo lahko razumemo kot celotno stopnjo donosa obveznice v obdobju do njene dospelosti.

V *tabeli 1* je prikazan odnos med do sedaj omenjenimi donosnostimi (nominalno, do dospelja, tekočo) glede na odnos med nominalno in tržno vrednostjo obveznice.

c) *Donosnost do odpoklica* se obračunava za obveznice z možnostjo predčasnega odpoklica. Za izračun te donosnosti se uporablja enaka enačba kot za izračun donosnosti do dospelja, le da je enačba nekoliko prilagojena vsebinskim razlikam. Saj čas do odpoklica nadomesti čas do dospelja in odpoklicna cena nadomesti nominalno vrednost obveznice. Izdajatelj odpokliče izdajo obveznic po odpoklicni ceni, ki je običajno višja od nominalne vrednosti obveznice.

Slika 1: Krivulja donosnosti



Krivulja donosnosti ima pozitivno obliko, saj se s časom dospelja vrednostnega papirja večja tveganje izostanka plačil. To tveganje kompenziramo z višjo obrestno mero.

2.5 OBVEZNICA KOT DRŽAVNI VREDNOSTNI PAPIR

Državni vrednostni papirji so v večini držav najpomembnejši vrednostni papirji, saj je država običajno večji dolžnik kot podjetja in gospodinjstva. Zadolžuje se predvsem v obliki obveznic. Za izplačilo dolga država jamči s sredstvi državnega proračuna. Zaradi tega je naložba izjemno varna, saj obstaja le majhna verjetnost, da kupec po določenem obdobju ne bo prejel nazaj vloženih denarnih sredstev. Država lahko zagotovi izplačilo tudi preko povečane primarne emisije denarja ali preko višjih davkov. Tako visoka stopnja varnosti pa ima za posledico nizek donos. Donos in varnost obveznice sta načeli, ki se med seboj izključujeta oziroma sta si obratnosorazmerni.

Večina javnega dolga je v obliki vrednostnih papirjev, ki so v posesti posameznikov, bank, podjetij in drugih finančnih ustanov.

Državne obveznice izda poseben vladni organ po nominalni vrednosti in prinašajo fiksne ali spremenljive obresti, njihov rok zapadlosti pa je različen. *Obresti* se izplačujejo na podlagi kuponov, *tržna cena* teh obveznic je odvisna od ponudbe in povpraševanja na trgu in zato stalno niha.

Pomembna značilnost državnih obveznic je njihova donosnost. Donosnost je podana v treh oblikah (Ribnikar, 1994, str. 169-171):

- nominalna donosnost;
- tekoča donosnost;
- donosnost do dospelja.

Nominalna donosnost je zapisana na obveznici. Tekoča donosnost dobimo, če v odstotkih izrazimo letne obresti glede na tržno vrednost obveznice. Najpomembnejša pa je donosnost do dospelja. Dobimo jo, če izenačimo ceno, po kateri smo obveznico kupili, s sedanjo vrednostjo vseh pričakovanih denarnih donosov od te naložbe.

2.5.1 Trg kapitala

Finančni trg sestavljata denarni trg, na katerem poteka trgovanje s kratkoročnimi, visoko kakovostnimi vrednostnimi papirji in trg kapitala, ki je menjalni sistem za prenos lastništva med dolgoročnimi dolžniškimi in lastniškimi vrednostnimi papirji.

Razliko med denarnim trgom in trgom kapitala predstavlja čas prenosa sredstev, od suficitnih k deficitnim celicam gospodarstva. Običajna meja je eno leto. Vendar v praksi meje med posameznimi oblikami trgov denarja in kapitala niso jasno določene.

Trg kapitala v Sloveniji še ne opravlja svoje primarne funkcije, to je prinašanje finančnih prihrankov od tistih, ki jih imajo (varčujejo), k tistim, ki jih potrebujejo (investirajo). Primarni trg je pod močnim vplivom lastninskega preoblikovanja podjetij in izdajanja vrednostnih papirjev s strani bank. Pravih podjetniških izdaj vrednostnih papirjev gospodarskih družb iz nefinančnega sektorja, katerih namen je pridobiti dodatna sredstva za širitev obsega poslovanja, od leta 1994 praktično ne beležimo. Slednje kaže, da je primarni trg v Republiki Sloveniji nerazvit. Za obstoj pravega trga kapitala je potrebna prisotnost institucionalnih investitorjev (zavarovalnice, investicijski skladi, pokojninski skladi), ki na trgu povprašujejo po blagu (vrednostni papirji dovolj velike izdaje in ustrezne bonitete). Četudi se bodo institucionalni investitorji v Sloveniji razvili, pa bodo zaradi

pomanjkanja blaga na domačem trgu morali poiskati prostor za svoje naložbe v tujini. Posledica tega bo, da se bodo na domačem trgu kapitala pojavile le občasne izdaje bančnih obveznic, v katere bodo investirali institucionalni investitorji, banke pa bodo tako zbrana sredstva posredovala podjetjem v obliki posojil.

2.5.2 Primarni trg državnih vrednostnih papirjev

Trg vrednostnih papirjev se deli na primarni trg, kjer nastajajo nove finančne oblike in na sekundarni trg, kjer se trguje z že izdanimi vrednostnimi papirji. Sekundarni trg se dalje deli še na organiziran trg vrednostnih papirjev v obliki borze in na trg vrednostnih papirjev preko okenc - OTC.

Primarni trg vrednostnih papirjev je v Sloveniji relativno slabo razvit. Pri dolžniških vrednostnih papirjih prevladujejo banke, ki z izdajanjem obveznic prihajajo do dolgoročnih virov sredstev in jih nato v obliki posojil posredujejo podjetjem. V obdobju od marca 1994 do oktobra 2001 je bilo s 46 javnimi ponudbami obveznic zbranih 55 mrd SIT, pri čemer odpade na banke 36 izdaj (76 %).

Državne vrednostne papirje izdaja državna zakladnica sama ali pa trženje na primarnem trgu opravlja centralna banka. Temeljna naloga državnih vrednostnih papirjev je financiranje proračunskega primanjkljaja. Njihova pomembna funkcija je, da so prvič instrumenti financiranja javnega dolga, drugič pa instrumenti vodenja denarne politike.

2.5.2.1 Primarni trg zakladnih menic

Zakladne menice se izdajajo v več časovno ločenih emisijah v okviru avkcij. Nominalna vrednost posamezne razpisane emisije je odvisna od vsakokratne odločitve izdajatelja. Ta odločitev Ministrstva za finance je objavljena v obvestilu o pogojih avkcije. Dejanska nominalna vrednost izdaje posamezne emisije je odvisna od sprejetih ponudb na avkciji.

2.5.2.2 Primarni trg državnih obveznic

Na razvitih finančnih trgih je primarna emisija kompleksen proces, ki je sestavljen iz naslednjih faz:

- odločitev za izdajo vrednostnega papirja;
- vpis primarne izdaje;
- plasma in distribucija izdanih vrednostnih papirjev;
- prodaja in priprava za kotacijo na sekundarnem trgu.

Prvo fazo običajno opravi investicijska banka. Najprej analizira finančne potrebe izdajatelja, hkrati pa mora prevzeti tudi njegovo boniteto. Vpis primarne izdaje pomeni garancijo, ki jo investicijska banka daje izdajatelju, da bo po določeni ceni izvršila plasma primarne izdaje vrednostnega papirja. Vpisa navadno ne opravi le ena investicijska banka, ampak k vpisu pokliče tudi druge. Tako se oblikuje konzorcij investicijskih bank vpisnikov. Tveganje, ki je povezano z vpisom, se tako porazdeli na več bank. Prodaja lahko poteka na dva načina: javna prodaja (prodaja vrednostnih papirjev je namenjena širši javnosti) in privatna prodaja (prodaja znanim investitorjem). Zadnja faza primarne izdaje pomeni začetek kotacije vrednostnega papirja na sekundarnem trgu.

Pri izdaji državnih obveznic v Republiki Sloveniji ni sodelovala investicijska banka. Za izdajanje državnih vrednostnih papirjev je v naši državi v skladu s slovensko zakonodajo

zadolženo Ministrstvo za finance oziroma državna zakladnica, ki vodi fiskalno politiko države. Zakladnica ima dva strateška cilja. Prvi je doseganje optimalne likvidnosti proračuna, drugi pa je kvalitetno upravljanje z dolgovi in terjatvami države.

2.5.2.3 Primarni trg evroobveznic

Postopek izdaje evroobveznic je izredno kompleksen, saj le te vsebujejo velike zneske ter zajemajo široko geografsko področje. Prvi korak, ki ga mora narediti izdajatelj je, da vzpostavi kontakt z eno izmed skupin bank, ki se ukvarja z izvedbo teh poslov (skupina bank je tudi do 100 bank). Izdajatelj evroobveznic mora opredeliti:

- valuto, ki jo bo nosila evroobveznica;
- količino izdanih evroobveznic;
- obrestno mero evroobveznice.

Banka, ki dobi pooblastilo in opravi izdajo evroobveznic, se imenuje *vodilni manager* evroobveznic. Če je posel kompleksnejši, lahko povabi k izdaji še ostale banke in tako dobimo *managersko skupino*, ki se pogaja o obrestni meri in drugih pogojih poslovanja, ki vplivajo na dostopnost evroobveznic na trgu investitorjev. Ko se določijo pogoji poslovanja, sledi objava izdaje evroobveznic, za katero je potrebno oblikovati sindikat, ki opravi trgovanje na sivem trgu. Sivi trg je kratkoročen, nestandardiziran terminski trg za obveznice, ki bodo izdane. Investitorjem omogoča zavarovanje za določeno investicijo po znani ceni. Sledi ponudbeni dan, ko so evroobveznice izdane in jih prodajna skupina proda investitorjem. Zadnji dan izdaje obveznic je zaključni dan, ko izdajatelj prejme denar.

2.5.3 Sekundarni trg državnih vrednostnih papirjev

Trgovanje z že izdanimi vrednostnimi papirji se odvija na organiziranem sekundarnem trgu, kjer se srečujeta ponudba in povpraševanje po teh papirjih.

Za sekundarni trg v Republiki Sloveniji je značilno, da vsako leto poveča svojo tržno kapitalizacijo, predvsem na račun začetka trgovanja s privatnimi vrednostnimi papirji.

2.5.3.1 Sekundarni trg zakladnih menic

Trgovanje z zakladnimi menicami na sekundarnem trgu poteka vsak delovni dan v skladu s pravili Ljubljanske borze d.d., preko organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma preko borzno informacijskega sistema in kotacije zakladnih menic na prostem trgu. Na tem trgu lahko trgujejo pooblaščen udeleženci trga vrednostnih papirjev. Pri trgovanju veljajo pravila borznega trgovanja ter sistem poravnave z valuto T+2, t. j. poravnava dva delovna dneva po opravljenem poslu (Ferjančič, 2002, str. 43).

2.5.3.2 Sekundarni trg državnih obveznic

Sekundarni trg državnih obveznic je pomemben zaradi opravljanja naslednjih funkcij:

- omogoča trgovanje oziroma prodajo z vrednostnimi papirji oziroma omogoča njihovo likvidnost;
- skrbi za oblikovanje cene določenega vrednostnega papirja. Cena se oblikuje glede na ponudbo in povpraševanje;
- poskrbi, da se srečata kupec in prodajalec. Potencialnim investitorjem nudi potrebne informacije, na podlagi katerih lahko sprejemajo optimalne odločitve.

2.5.3.3 Sekundarni trg evroobveznic

Na sekundarnem trgu kotirajo predvsem evroobveznice dobro znanih podjetij. Z njimi se največ trguje v primarni emisiji. Samo poslovanje poteka preko telefonov in telefaksov s strankami, ki so raztresene po celem svetu. Investitorji, ki kupujejo evroobveznice vedo, da jih lahko prodajo pred zapadlostjo v primeru, da rabijo likvidna sredstva, če najdejo bolj donosno naložbo. Sekundarni trg tako posojilojemalcu omogoča pridobiti dolgoročna sredstva, investitorju pa zagotavlja potrebno likvidnost.

2.5.4 Trženje državnih vrednostnih papirjev

Državni vrednostni papirji se na primarnem trgu prodajajo na različne načine:

- prodaja preko pooblaščenih trgovcev;
 - odprta prodaja;
 - avkcija;
 - povratna avkcija.
- a) *Prodaja preko pooblaščenih trgovcev* poteka tako, da država obvesti investicijske in poslovne banke ter borzno posredniške hiše, da bo izdala vrednostne papirje. Država proda celotno emisijo trgovcem, in sicer po ceni, ki je določena v neposrednih pogajanjih ob sklenitvi posla.
- b) *Odprto prodajo* omogoča razvoj elektronskega trgovanja z vrednostnimi papirji, kar pomeni hitrejše in učinkovitejše komuniciranje med državno zakladnico in trgovci. Je nova oblika plasiranja državnih vrednostnih papirjev, ki omogoča državnici prodajo posamezne izdaje vrednostnih papirjev pooblaščenim trgovcem toliko časa, dokler ni emisija prodana v celoti.
- c) *Avkcija* je sestanek med izdajateljem in pooblaščenimi vpisniki, na katerem se vrši podajanje ponudb za odkup obveznic s strani pooblaščenih vpisnikov ter sprejemanje ponudb za odkup s strani izdajatelja. Zakladnica si lahko pridrži pravico, da ne proda celotne emisije, če je zahtevani diskont previsok. Uspeh prodaje vrednostnih papirjev na dražbi je v veliki meri odvisen od pravnega in pravočasnega informiranja vseh zainteresiranih investitorjev. Koledar avkcij in dospelosti posamezne emisije zakladnih menic je objavljen na spletnih straneh Ministrstva za finance ter v oglasih in na plakatih za obveznice. Avkcije obveznic se vršijo v skladu s pogodbo med izdajateljem in pooblaščenimi vpisniki. Avkcije se vršijo preko Intranet sistema Ljubljanske borze vrednostnih papirjev d.d., kjer se ob predvidenem času vrši podajanje in sprejemanje ponudb.
Je ena izmed najcenejših oblik prodaje državnih vrednostnih papirjev in omogoča prilagajanje izdaje vrednostnih papirjev trenutnim potrebam.
- d) *Povratna avkcija* je nov način prodaje državnih vrednostnih papirjev. Gre za zamenjavo starih vrednostnih papirjev z novimi. Ko želi država spremeniti strukturo javnega dolga ali ko želi stabilizirati cene državnega vrednostnega papirja, objavi maksimalno kvoto, ki jo namerava odkupiti. Postopek je enak kot pri običajni dražbi, le da se novi papirji plačujejo s starimi.

3. DRŽAVNE OBVEZNICE V SLOVENIJI IN NJIHOVE OBRESTNE MERE

Določanje prodajne cene vrednostnega papirja na primarnem trgu je izredno tvegano in zahtevno delo. Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev in njihove cene na razvitih finančnih trgih so namreč podlaga za oblikovanje drugih obrestnih mer.

Z obrestnimi merami so povezani tudi tečaji obveznic. Če se obrestne mere zvišajo, se cene obveznic znižajo, zaradi česar se poveča donos do dospelosti. To lahko povzroči povečano prodajo delnic, kar ob nespremenjenih ostalih pogojih privede do znižanja tečaja delnic.

3.1 OBRESTNE MERE KRATKOROČNIH DRŽAVNIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Med kratkoročne državne vrednostne papirje v Sloveniji uvrščamo zakladne menice. Zakladne menice so kratkoročni dolžniški vrednostni papirji, ki jih izdaja država. Imajo fiksno donosnost, ki je izražena v obliki diskonta. Zakladne menice so namenjene financiranju začasnih razlik med proračunskimi prejemki in izdatki ali pa kratkoročnim potrebam financiranja državnih posojil. Praviloma gre za diskontne vrednostne papirje, ki ne izplačujejo obresti, ampak prinašajo imetniku dohodek v obliki kapitalskega dobička.

Pri nas poznamo štiri vrste zakladnih menic:

- enomesečno zakladno menico;
- trimesečno zakladno menico;
- šestmesečno zakladno menico;
- dvanajstmesečno zakladno menico.

S pomočjo zakladnih menic uravnavamo likvidnost proračuna. Prvič jih je Ministrstvo za finance izdalo decembra 1992, ko so na trgu poskusno ponudili prvo izdajo šestmesečnih zakladnih menic. Takrat se niso obdržale. Za ta neuspeh so obstajali številni razlogi. *Prvi razlog* je vsekakor ta, da Slovenija še ni imela velikih likvidnostnih težav, saj so imeli na finančnem ministrstvu konstantne likvidnostne presežke. *Drugi razlog* je v vodenju denarne politike Banke Slovenije, saj le ta vodi denarno politiko z izdajanjem lastnih vrednostnih papirjev (blagajniških zapisov), ki imajo višje donose kot zakladne menice. *Tretji razlog* pa je bil, da zaradi prevelikih stroškov pri prodaji na sekundarnem trgu ni mogoče oblikovati sekundarni trg zakladnih menic.

Marca 1998 je država zaradi precejšnjega proračunskega primanjkljaja (približno 30 milijard tolarjev) začela ponovno izdajati zakladne menice.

3.1.1 Enomesečne zakladne menice

Enomesečno zakladno menico so prvič izdali 08.07.1993. Izdajali so jo redno, na vsakih štirinajst dni, vsak drugi torek. Enomesečna zakladna menica je serijski, imenski, kratkoročni vrednostni papir, ki ga izdajatelj izda v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD (Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana). Izdajatelj enomesečnih zakladnih menic je Republika Slovenija, ki jo zastopa Ministrstvo za finance. Izdaja poteka v več emisijah. Primarna prodaja se odvija preko avkcij. Republika Slovenija izdaja enomesečne zakladne menice z namenom financiranja likvidnosti proračuna. 28.11.2002 je dosegla enomesečna zakladna menica že 74. izdajo.

Enomesečna zakladna menica se izda v apeonih po 10.000.000 SIT. Dospelost enomesečne zakladne menice je največkrat štiri tedne po izdaji.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Ker je enomesečna zakladna menica diskontirani vrednostni papir, se obresti izračunavajo z uporabo navadnega obrestnega izračuna, pri čemer upoštevamo dejansko število dni do dospelja ter 360 dni v letu (določilo A/360). Investitorji podajo svoje ponudbe na avkcijah enomesečnih zakladnih menic tako, da posredujejo želeno število lotov menic in ceno, izraženo v obliki tečaja. Obrestna mera posamezne emisije enomesečne zakladne menice se izračuna na podlagi zneska obresti in sprejete prodajne cene na avkciji. Ponudba za odkup zakladne menice na avkciji je oblikovana v skladu z želeno stopnjo donosa pooblaščenega vpisnika oziroma investitorja ter je izražena v obliki tečaja zakladne menice.

3.1.2 Trimesečne zakladne menice

Prvo izdajo trimesečnih zakladnih menic so 15.01.1993 prodali v celoti in investitorji so takrat zanje pokazali veliko zanimanje. Vendar pa je pri naslednji dražbi zanimanje močno upadlo, kar je tudi razlog, da so prenehali z njeno izdajo. Z njimi so začeli ponovno trgovati 28.03.1998. Letos 28.11.2002 je bila 55. izdaja trimesečnih zakladnih menic. Trimesečne zakladne menice so serijski, nematerializirani in imenski vrednostni papir.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Nominalno proporcionalno obrestno mero izračunamo na podlagi prodajne cene določene na avkciji. Obrestna mera je zaokrožena na dve decimalni mesti. Prodajna cena se izračuna na podlagi odstotka nominalne vrednosti zakladne menice. Obresti se obračunavajo vnaprej z uporabo navadnega obrestnega računa in dekurzivnega načina obrestovanja in se ob izdaji zakladne menice odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti zakladne menice.

3.1.3 Šestmesečne zakladne menice

Tudi šestmesečne zakladne menice je doletele podobna usoda. Prvič so jih izdali 22.12.1992. Investitorji so za prvo izdajo pokazali veliko zanimanje, z naslednjo izdajo pa je zanimanje močno upadlo, kar je imelo za posledico prenehanje izdaje. Ponovno so začeli izdajati šestmesečne zakladne menice 28.10.1999. 24.10.2002 je bila 19. izdaja šestmesečnih zakladnih menic.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Zakladne menice dospejo v skladu z amortizacijskim načrtom. Nominalna proporcionalna obrestna mera posamezne emisije zakladnih menic na avkciji se izračuna na podlagi cene, določene na posamezni avkciji. Obresti se izračunavajo z uporabo navadnega obrestnega računa in dekurzivnega načina obrestovanja. Obresti se ob izdaji zakladne menice odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti zakladne menice. Vmesnih izplačil obresti ni. Obresti in glavnica sta v celoti izplačani ob dospelju zakladne menice v višini nominalne vrednosti zakladne menice.

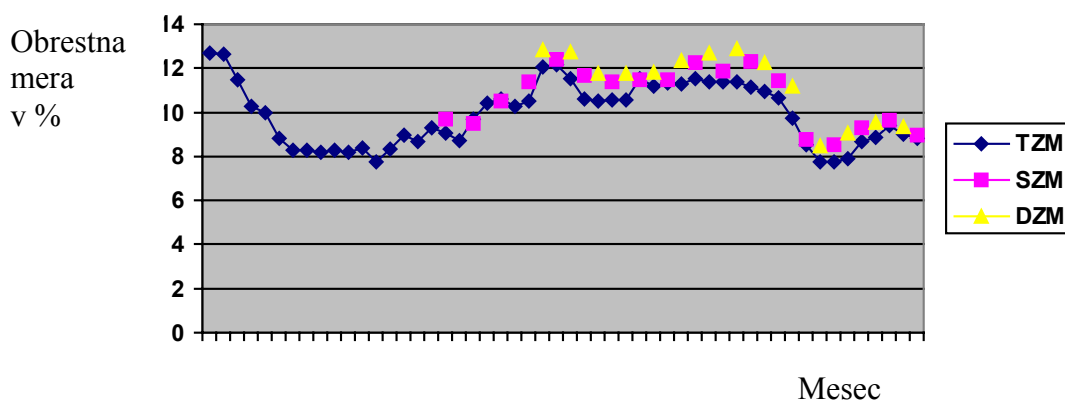
3.1.4 Dvanajstmesečne zakladne menice

Prodaja dvanajstmesečnih zakladnih menic se je pričela 23.05.2000. 28.11.2002 so dosegle že 16. izdajo. Tudi ti vrednostni papirji spadajo v skupino serijskih, imenskih in nematerializiranih vrednostnih papirjev.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Tudi pri izračunu obresti dvanajstmesečnih zakladnih menic uporabljamo navaden obrestni izračun in dekurziven način obrestovanja. Ostale značilnosti glede obresti in obrestnih mer so podobne, kot sem jih opisala pri prejšnjih zakladnih menicah. Obresti so obračunane vnaprej in se ob izdaji zakladnih menic odštejejo v obliki diskonta od njene nominalne vrednosti.

Slika 2: Donosnost tri-, šest- in dvanajstmesečnih zakladnih menic (maj 1998- september 2002)



3.2 OBRESTNE MERE DOLGOROČNIH DRŽAVNIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Med dolgoročne državne vrednostne papirje spadajo državne obveznice. Te obveznice so obveznice najvišje kvalitete, saj je njihov izdajatelj država, kar pomeni, da je verjetnost izostanka plačil minimalna. Zato za kupca pomenijo netvegan vir dohodka, temu primerno pa imajo manjši donos. Obrestne mere državnih obveznic so tako nižje kot obrestne mere bolj tveganih vrednostnih papirjev.

3.2.1 Državna obveznica RS-01

OBVEZNICA ZA PRESTRUKTURIRANJE GOSPODARSTVA

Zaradi vse slabšega položaja slovenskega gospodarstva, ki sta ga v precejšnji meri povzročila izguba trgov v Srbiji in vse slabše politične razmere v tedanji Jugoslaviji, je Republika Slovenija (takrat Socialistična Republika Slovenija) izdala obveznice, ki bi ji pomagale pri usmeritvi gospodarstva na druge trge.

Emisija obveznic RS-01 je dosegla 729.000 obveznic, skupna nominalna vrednost pa je znašala 2000 milijonov DEM. Obveznice so vsebovale devizno klavzulo, kar je pomenilo, da je bila apeonska vrednost obveznic zapisana v tuji valuti, vendar so bile vse obveznosti, ki so izhajale iz obveznic, plačljive v domači valuti. Zaradi te devizne klavzule in izplačila v domači valuti, se je vsakokrat opravila valoralizacija nominalne vrednosti, in sicer po srednjem tečaju Banke Slovenije za nemško marko na dan dospelosti posameznega kupona. Z zakonom je določeno, da se vse obveznosti, ki izhajajo iz obveznic, plačujejo iz proračuna Republike Slovenije za leto, v katerem je izvedeno plačilo (Stanković, 1998, str. 14).

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Za vse izdane obveznice je država plačevala obresti po letni stopnji 8 % in jih je izplačevala polletno. Izplačilo prvega obroka obresti je bilo 30.06.1993. Zadnji obrok je bil izplačan ob zapadlosti obveznice RS-01 31.12.1997. Ker so se obresti prvič izplačale šele 30.06.1993, so se vse obresti, obračunane do vključno 01.07.1993, pripisale nominalnemu znesku, na katerega se obveznica glasi. Tako dobljen nominalni znesek, povečan za pripisane obresti je prestavljal osnovo za izračun zneska polletnega izplačila. Znesek polletnega izplačila je vseboval obrok, ki je bil enak eni desetini osnove in pripadajoče obresti. Pri obračunavanju obresti se je uporabljal konformni izračun obresti.

3.2.2 Državna obveznica RS-02

OBVEZNICA ZA POSPEŠEVANJE IZVOZA

Republika Slovenija je pričela z izdajo RS-02 z namenom, da bi povečala izvoz na tuje trge, zaradi izgube trgov nekdanje Jugoslavije. Njihova izdaja je pomenila delno izplačilo posebnih izvoznih stimulacij. Emisija obveznic RS-02 je dosegla 31.000 obveznic. Skupna nominalna vrednost obveznic je znašala 220 milijonov DEM. Obveznice serije RS-02 so bile dodeljene podjetjem in drugim izvoznikom, ki so imeli sedež v Republiki Sloveniji in so z izvozom blaga in storitev ustvarili neto devizni priliv v obdobju od 01.07 do 30.09.1990 (Markočič, 1993 str. 25).

Nominalna vrednost obveznice je zapadla v plačilo 01.12.2000. Zaradi devizne klavzule se je valorizacija opravila po srednjem tečaju Banke Slovenije za nemško marko na dan zapadlosti kupona. Ob izdaji obveznic serije RS-02 si je Republika Slovenija kot njihov izdajatelj pridržala odpoklicno pravico.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Vse obveznice RS-02 so se obrestovale po letni obrestni meri 9,5 %. Plačilo obresti se je vršilo dvakrat letno in sicer 01.04. ter 01.10.. Prvo izplačilo obresti je bilo 01.04.1991, zadnje pa 01. 10.2000. Obresti od obveznic so se obračunavale na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu.

3.2.3 Državna obveznica RS-04

OBVEZNICA ZA PREVZETE OBVEZNOSTI DO BANK IZ NEIZPLAČANIH DEVIZNIH VLOG

Obveznice te izdaje je mogoče obravnavati vzporedno z obveznicami RS-08, saj so bile izdane z istim namenom. Razlika je le v tem, da so bile RS-04 izdane bankam, RS-08 pa imetnikom neizplačanih deviznih vlog.

Emisija obveznic RS-04 je bila opravljena 15.03.1997, in sicer v obliki nematerializiranih vrednostnih papirjev. Izdanih je bilo 838.615 obveznic po 1000 DEM.

Republika Slovenija ima možnost predčasne izpolnitve obveznosti. Na dan predčasne izpolnitve lahko izplača glavnico v celoti ali pa samo delno.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Za obveznice RS-04 plačuje Republika Slovenija bankam obresti po 8 % letni stopnji. Obresti izplačuje dvakrat letno, in sicer, vsakega 31.05. in 31.11.. Dan zadnjega plačila obresti 30.06.2023 je hkrati tudi dan zapadlosti obveznice. Način izračuna obresti je proporcionalen. Obrazec za ta izračun je:

$$V_o = V_n * \frac{r(365 - d)}{365}$$

pri čemer je:

d število dni od prodaje do naslednjega plačila obresti
Pri izračunu se upošteva metoda 30/360 dni.

Obresti so izplačane v DEM in sicer polletno po 40 DEM. Z prehodom na EUR 31.12.2001, je bilo prvo polletno izplačilo 31.05.2002 enako 20,52 EUR naslednja polletna izplačila pa bodo 20,45 EUR.

3.2.4 Državna obveznica RS-06

OBVEZNICA ZA PREVZETE OBVEZNOSTI DO BANK IZ IZPLAČANIH DEVIZNIH VLOG

Namen izdaje je bila poravnava obveznosti iz naslova deviznih vlog, ki so bile vložene v bankah na področju Republike Slovenije. Te devizne vloge so banke deponirale pri NBJ (Narodna banka Jugoslavije) in jih vlagateljem izplačale do 31.12.1992. Z izdajo teh obveznic je Republika Slovenija nase prevzela obveznosti, ki izvirajo iz terjatev bank do NBJ iz neizplačanih deviznih vlog (Stanković, 1998, str. 23).

29.05.1995 je potekala izdaja obveznic RS-06 v skupni nominalni vrednosti 44.386.200.000 SIT in sicer v apeonih po 100.000 SIT ter v nematerializirani obliki.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obveznice se obrestujejo po 3 % letni obrestni meri in se izplačujejo vsakega 15.12. in 15.08., vse do dneva zapadlosti obveznice, to je 15.02.2015.

Obresti se obračunavajo na konformni način. Pri tem se upošteva dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu. Pri izračunu uporabljamo sledeči obrazec:

$$O_d = G_d \times r(f)$$

enačba 6

kjer je:

O_d obresti, ki dospejo v plačilo na dan dospelosti plačila obresti;
 G_d valoriziran nominalni znesek na dan plačila obveznosti;
 $R(f)$ obresti faktor za obrestno obdobje, izračunan po naslednjem obrazcu.

$$r(f) = \left[\sqrt[p(f)]{1 + (3/100)} \right]^n - 1$$

enačba 7

n število dni obrestovanja;
D(I) število dni v letu.

3.2.5 Državna obveznica RS-08

OBVEZNICA ZA PREVZETE OBVEZNOSTI DO BANK IZ NEIZPLAČANIH DEVIZNIH VLOG

Z osamosvojitvijo Republike Slovenije je država dobila lasten monetarni sistem. Vlogo centralne banke je prevzela Banka Slovenije. Zaradi strahu pred razpadom bančnega sistema je Republika Slovenija od slovenskih poslovnih bank prevzela dolg v višini 976.000.000 DEM. To je bil dolg neizplačanih deviznih vlog občanov, ki so bile vplačane pri bankah na področju Republike Slovenije. Omenjene banke so imele ta sredstva

deponirana pri Narodni Banki Jugoslavije. Banke so se zavzele, da bodo lastnikom deviznih vlog na njihovo zahtevo izdale lasten prenosljiv vrednostni papir. V ta namen je naša država 30.06.1993 izdala obveznice RS-08.

Skupna nominalna vrednost izdanih obveznic serije RS-08 je znašala 96.533.000 DEM. Vsi imetniki teh obveznic so imeli pravico uporabljati le-te za nakup delnic (Stanković, 1998, str. 17):

- v procesu lastninskega preoblikovanja podjetij;
- za odkup pokojninske dobe;
- za plačilo obveznosti iz proračuna dohodnine;
- za odkup stanovanj po stanovanjskem zakonu.

V vseh primerih se je obveznica obračunavala in izplačevala v domači valuti po povprečnem ponderiranem nakupnem menjalniškem tečaju v preteklem tednu.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Letna obrestna mera za obveznice RS-08 znaša 5 %, plačilo obresti pa je polletno. Prvi obrok izplačila obresti je zapadel v plačilo 30.11.1993, zadnji pa se ujema z dnem zapadlosti obveznice 31.05.2003.

Višina obresti se izračunava po naslednjem obrazcu:

$$o = \frac{G * r * d}{365 * 100}$$

enačba 8

pri čemer je:

G	višina neizplačane glavnice;
r	obrestna mera;
d	število dni od zadnjega izplačila kupona do dneva uporabe obveznic.

Apeonska sestava obveznic RS-08 je zelo raznolika in sicer je izdaja potekala v apeonih po 100 DEM, 500 DEM, 1000 DEM in 10000 DEM .

Izplačilo obresti za apeon z nominalno vrednostjo 100 DEM je bilo v višini 6,41 DEM, le zadnje izplačilo 31.05.2003 bo 6,51 DEM. S prehodom na EUR je bilo izplačilo 31.05.2002 3,27 EUR, 30.11.2002 3,28 EUR, zadnje izplačilo obresti 31.05.2003 bo enako 3,33 EUR.

Izplačila obresti za apeon z minimalno vrednostjo 500 DEM so bila v vrednosti 32,07 DEM. Zaradi prehoda na EUR je bilo izplačilo obresti 31.05.2002 in 30.11.2002 izplačano v tej valuti, in sicer 16,40 EUR. Zadnje plačilo obresti bo 16,43 EUR (32,14 DEM).

Obresti za apeone po 1000 DEM so imele vrednost 64,15 DEM z 31.05.2002, zaradi prehoda na evro pa bo njihova višina 32,80 EUR. Zadnje izplačilo obresti 31.05.2003 bo v višini 32,77 EUR (64,10 DEM).

Za apeon v višini 10000 DEM je višina obresti do 30.11.2002 enaka 641,47 DEM oziroma 327,98 EUR. Zadnje izplačilo obresti 31.05.2003 bo v vrednosti 641,52 DEM ali 328,00 EUR.

3.2.6 Državna obveznica RS-09

OBVEZNICA ZA ZAČASNO FINANCIRANJE POTREB PRORAČUNA RS ZA LETO 1997

Državni zbor naj bi 01.01.1997 sprejel proračun za leto 1997, ker pa leta do maja 1997 ni bil sprejet, je Državni zbor sprejel Zakon o zagotovitvi sredstev za potrebe Republike Slovenije v obdobju začasnega financiranja v letu 1997. Sprva so načrtovali, da bo to

obdobje začasnega financiranja samo prvih šest mesecev, vendar se je to kasneje podaljšalo na celo leto 1997.

Zaradi potreb začasnega financiranja proračuna za leto 1997 so 23.07.1997 izdali 51.613 obveznic v apeonih po 100.000 SIT in kasneje 30.09.1997 še dodatnih 48.386 obveznic po 100.000 SIT. Skupna nominalna vrednost je znašala 9.999.900.000 SIT, kar je pomenilo 24 % predvidenega zneska za zadolževanje.

Obveznice so bile izdane kot nematerializiran vrednostni papir. Ministrstvo za finance je celotno emisijo obveznic ponudilo v odkup slovenskim bankam, ki smejo obveznice prodati naprej.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obrestna mera je 6 % letno, mesečno pa se je popravila za vsakokrat veljavno temeljno obrestno mero. Obresti so se izplačevale vsakega 23.07. in 23.01. do vključno 23.07.2000, ki je datum zapadlosti obveznice. Obresti so se izračunavale na konformni način, pri čemer je bilo upoštevano dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje.

3.2.7 Državna obveznica RS-10

ZAMENJAVA ZA OBVEZNICE RS-04

Namen izdaje obveznic RS-10 je bila zamenjava za obveznice serije RS-04. Obveznice so bile izdane 30.09.1997 v nematerializirani obliki. Izdanih je bilo 5.218.961 obveznic po 10.000 SIT. Skupna vrednost emisije je torej znašala 52.189.610.000 SIT.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti iz glavnice se izplačujejo enkrat letno, zadnje izplačilo bo 31.05.2007. Obračunavajo se na konformni način s 4,5 % letno obrestno mero. Pri izračunu se upošteva dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje. Pri izplačilu obresti se izplača tudi del glavnice, saj gre za amortizacijsko obveznico.

3.2.8 Državna obveznica RS-11

OBVEZNICA ZA ODKUP TERJATEV DO TUJIH DRŽAV

Leta 1992 je Republika Slovenija odkupila neplačane terjatve :

- podjetij s sedežem v Republiki Slovenije iz poslov v Iraku;
- poslov, ki so bili realizirani prek Zvezne direkcije za promet in rezerve izdelkov posebnega namena v Beogradu;
- do Kube, ki so nastale v okviru kreditne linije po meddržavnem sporazumu med Kubo in nekdanjo SFRJ;
- do Ljudske republike Angole.

Za neplačane terjatve so se šteli vse terjatve za izvozno blago in opravljene storitve ter že izvedena investicijska dela s plačilom v gotovini ali na kredit. Pogoj, da je Republika Slovenija prevzela terjatve je bil, da je imelo podjetje, ki je nastopilo kot nosilec terjatev, sedež v Republiki Sloveniji.

Skupna nominalna vrednost celotne emisije je znašala 28.000.000 EUR.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obveznice so se obrestovale po 7 % letni stopnji s polletnim izplačilom obresti, vsakega 15.01.in 15.07. vse do njene zapadlosti 15.01.2000. Vsakokrat se je z izplačilom obresti izplačal tudi del glavnice, torej gre za anuitetne ali amortizacijske obveznice. Vse pravice iz obveznice so bile plačljive v tolarški protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega kupona.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g \quad \text{enačba 9}$$

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
- g nominalna vrednost obveznice;
- d_i dejansko število dni v neprestopnem letu;
- d_j dejansko število dni v prestopnem letu;
- 365 število dni v neprestopnem letu;
- 366 število dni v prestopnem letu.

3.2.9 Državna obveznica RS-12

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Emisija obveznic RS-12 je bila 15.10.1998. Izdane so bile kot nematerializiran, imenski vrednostni papir, vpisan v centralni register pri KDD. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje je bila 9.632.810.000 SIT. Vrednost apeona pa je bila 10.000 SIT.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obrestna mera za obresti od obveznic je enaka vsakokratni veljavni temeljni obrestni meri, povečani za 4,5 odstotnih točk (TOM + 4,5 % letno).

Obresti od obveznice se obračunavajo od glavnice obveznice na dan dospelosti plačila obresti na konformni način, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje.

Obresti od obveznice se plačujejo enkrat letno.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 10}$$

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva in je enaka vsoti TOM + 4,5 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[1]{1 + \frac{TOM_1 + 4,5\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[1]{1 + \frac{TOM_2 + 4,5\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[1]{1 + \frac{TOM_n + 4,5\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 11}$$

pri čemer je:

i	obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D	število dni v letu;
TOM ₁ ...TOM _n	(letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d ₁ ...d _n	število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
$\left(\sqrt[100]{1 + \frac{TOM_n + 4.5\%}{100}} \right)^{d_n}$	obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.10 Državna obveznica RS-13

OBVEZNICE ZA IZVAJANJE PROGRAMA PRESTRUKTURIRANJE PODJETIJ

Državne obveznice RS-13 so bile izdane 29.06.1998 z namenom izvajanja programa prestrukturiranja podjetij. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje je bila 106.701.000 DEM in sicer je prodaja potekala po apeonih v vrednosti 1.000 DEM (106.701 obveznic po 1.000 DEM). Tudi te obveznice kot vse omenjene državne obveznice sodijo med izredno netvegano naložbo, saj za njihovo kreditibilnost jamči Republika Slovenija.

RS-13 so bile izdane na ime, kot nematerializiran vrednostni papir s kuponskim izplačilom obresti.

So desetletne obveznice, katerih rok dospelja je 29.06.2008.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obrestna mera obveznic RS-13 je fiksna in sicer 5,55 %. Način izplačila je proporcionalen, in sicer se obresti izplačajo dvakrat letno 29.06. in 29.12. po 27,75 DEM. Obveznosti iz teh obveznic se plačujejo v tolarjih po srednjem tečaju Banke Slovenije za DEM na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice.

S prehodom na EUR se amortizacijski načrt ne bo več računal v DEM temveč v EUR, kar pomeni, da je bilo izplačilo obresti 29.06.2002 enako 14,17 EUR, vsa naslednja polletna izplačila obresti pa bodo 14,19 EUR.

3.2.11 Državna obveznica RS-14

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznice te izdaje so bile izdane 01.06.1999 z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Nominalna vrednost izdaje je v višini 6.304.000.000 SIT, in sicer v apeonski sestavi 630.400 obveznic po 10.000 SIT.

Obveznice imajo značilnosti kuponskih, nematerializiranih in imenskih obveznic.

Rok dospelja je štiri leta 01.06.2003.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obrestna mera je spremenljiva TOM + 4 %, kar pomeni, da se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero. Način izračuna obresti je konformni, izplačilo le teh pa poteka enkrat letno 01.06..

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 12

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva in je enaka vsoti TOM + 4 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 4\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 4\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 13}$$

pri čemer je:

i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

$$\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_x + 4\%}{100}} \right)^{d_x}$$

3.2.12 Državna obveznica RS-15

OBVEZNICE ZA ZAMENJAVO OBVEZNIC AGENCIJE RS ZA SANACIJO BANK IN HRANILNIC

Ker so imele nekatere banke slabo razvito aktivo zaradi terjatev do slabo stoječih podjetij, se je Republika Slovenija kot lastnica z večinskim deležem v teh bankah odločila za njihovo sanacijo. V sanacijski program sta bili vključeni Nova Ljubljanska banka in Kreditna banka Maribor. Za njihovo sanacijo je konec leta 1992 Agencija Republike Slovenije za sanacijo bank in hranilnic izdala obveznice v skupni nominalni vrednosti 2.200.000.000 DEM. Vendar pa je 16.11.1995 Republika Slovenija izdala obveznice RS-15, s katerimi je zamenjala obveznice, ki so bile izdane s strani Agencije Republike Slovenije v ta namen. Za te obveznice je Republika Slovenija oblikovala odplačilni sklad, da na poseben račun zbira sredstva, ki so namenjena samo za odplačilo in odkup obveznic. Višina zneska, ki se prenese v odplačilni sklad se določi v proračunu za vsako leto posebej (Stankovič, 1998, str. 20).

Obveznice RS-15 so bile izdane v devetnajstih serijah kot nematerializiran vrednostni papir. Skupna nominalna vrednost vseh teh serij je znašala 145.540.500.000 SIT. To so bile prve obveznice, ki so bile že ob izdaji nominirane v SIT.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se za vse serije izplačujejo polletno in se obračunavajo na konformni način. Valorizacija nominalnega zneska se računa s stopnjo, ki je enaka vsakokrat veljavni temeljni obrestni meri ali pa se nominalni znesek valorizira z valutno klavzulo, vezano na srednji tečaj Banke Slovenije za nemško marko.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 14

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva in je enaka vsoti TOM + r polletno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + r}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + r}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + r}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 15}$$

pri čemer je:

i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
 $\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + r\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.
r obrestna mera, ki ima različno vrednost za vsako serijo.

3.2.13 Državna obveznica RS-16

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznica je izdana na ime kot nematerializiran vrednostni papir. Vrsta obveznic je kuponska. Izdaja obveznic RS-16 je potekala z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. So tri letne obveznice izdane dne 24.02.2000 z dnevom zapadlosti 24.02.2003.

Celotna vrednost izdaje je bila 6.000.000.000 SIT in sicer 600.000 obveznic po apeonih vrednosti 10.000 SIT.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izračuna obresti je konformni. Obresti se izplačujejo enkrat letno 24.02., njihovo obrestovano obdobje pa se je pričelo 24.02.2000. Obrestna mera je spremenljiva, kar pomeni, da se mesečno vsakokrat popravi za veljavno temeljno obrestno mero.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 16}$$

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva in je enaka vsoti TOM + 4,2 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 17}$$

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- $\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}}\right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.14 Državna obveznica RS-17

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tudi državne obveznice RS-17 so bile izdane z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije v skupni nominalni vrednosti 9.000.000.000 SIT. Apeonska sestava je bila 900.000 obveznic po 10.000 SIT.

Petletne obveznice RS-17 spadajo v skupino kuponških, imenskih in nematerializiranih obveznic. Njihov začetek obrestovanja je 24.02.2000, rok dospelja pa je določen z datumom 24.02.2005.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izračuna obresti je konformni, način izplačila obresti pa letni, in sicer pet let vsakega 24.02.. Obrestna mera je spremenljiva, zato se mesečno popravi za vsakokrat veljavno temeljno obrestno mero.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 18

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva in je enaka vsoti TOM + 4,7 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n} \right] - 1 * 100$$

enačba 19

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- $\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}}\right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.15 Državna obveznica RS-18

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Emisija obveznic serije RS-18 je bila prav tako financiranje proračuna Republike Slovenije. Obveznice so kuponske, imenske in nematerializirane. Skupna nominalna vrednost izdaje je bila v višini 50.000.000 EUR (500.000 obveznic po 100 EUR). So desetletne obveznice z začetkom obrestovanja 26.04.2000 in rokom zapadlosti 26.04.2010.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izračuna obresti je linearni. Obrestna mera obveznic RS-18 je fiksna in sicer 6 %. Izplačilo obresti je letno vsakega 26.04., in sicer se v desetletnem obdobju giblje od 5.98 EUR do 6.00 EUR.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g \quad \text{enačba 20}$$

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
- g nominalna vrednost obveznice;
- d_i dejansko število dni v neprestopnem letu;
- d_j dejansko število dni v prestopnem letu;
- 365 število dni v neprestopnem letu;
- 366 število dni v prestopnem letu.

3.2.16 Državna obveznica RS-19

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznice RS-19 so izdane na ime, kot nematerializiran vrednostni papir z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Nominalna vrednost celotne izdaje je bila v višini 6.000.000.000 SIT v apeonski sestavi 600.000 obveznic po 10.000 SIT.

Rok dospelja je tri leta z začetkom obrestovanja 24.07.2000.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se izplačujejo letno 24.07., njihovo obrestovano obdobje pa se je pričelo 24.07.2000. Način izplačila obresti je konformni, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 21}$$

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, kar pomeni, da se mesečno vsakokrat popravi za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,2 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 22}$$

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- $\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.17 Državna obveznica RS-20

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Emisija triletnih državnih obveznic RS-20 je potekala z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Vrsta, tip in oblika obveznic so enaki kot pri ostalih, in sicer so kuponske, imenske in nematerializirane obveznice. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje je 6.000.000.000 SIT (600.000 obveznic po 10.000 SIT). Začetek obrestovanja je 01.12.2000, rok dospelja pa bo 01.12.2003.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izračuna obresti je konformni, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje. Obresti se izplačajo letno in sicer vsakega 01.12..

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 23}$$

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva zato, se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,2 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 24}$$

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- $\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.18 Državna obveznica RS-21

OBVEZNICE ZA PLAČILO ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

Obveznice RS-21 so izdane na ime kot nematerializiran vrednostni papir. Ta serija obveznic se je izdala za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja. Celotna nominalna vrednost izdaje je bila 20.000.000.000 SIT, njena apeonska sestava pa je 2.000.000 obveznic po 10.000 SIT. Začetek obrestovanja je bil 01.02.2001, rok dospelja pa bo 01.03.2015.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izračuna obresti je konformni, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje, način izplačila je letni, vsakega 01.03.. Njihovo obrestovano obdobje se je pričelo 01.02.2001.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 25

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, mesečno se vsakokrat popravi za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 1 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_1 + 1\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_2 + 1\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 1\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100$$

enačba 26

pri čemer je:

i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
 $\left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 1\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.19 Državna obveznica RS-22

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tip vrednostnega papirja državne obveznice RS-22 je nematerializiran, kuponski in izdan na ime. Namen izdaje te serije obveznic je financiranje proračuna Republike Slovenije. Skupna nominalna vrednost celotne emisije je 8.000.000.000 SIT (800.000 obveznic v vrednosti 10.000 SIT). So petletne obveznice z datumom dospelja 13.02.2006.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo od glavnice obveznice na dan dospelosti plačila obveznice, na konformni način, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 13.02.2001.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 27

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva mesečno se popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,7 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n} \right] - 1 * 100$$

enačba 28

pri čemer je:

i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

$$\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n}$$

3.2.20 Državna obveznica RS-23

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tudi državne obveznice RS-23 so tip kuponskih, nematerializiranih in imenskih obveznic, izdane z namenom financiranja državnega proračuna Republike Slovenije. Obveznice te izdaje vsebujejo devizno klavzulo, saj je izdaja potekala v tuji valuti EUR v višini 40.000.000 EUR (400.000 obveznic po 100 EUR).

So desetletne obveznice z rokom dospelja 14.02.2011.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izplačila obresti je enkrat letno, z začetkom obrestovanja 13.02.2001 in sicer deset let.

Obresti od obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu.

Obveznosti iz teh obveznic se plačujejo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g$$

enačba 29

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
- g nominalna vrednost obveznice;
- d_i dejansko število dni v neprestopnem letu;
- d_j dejansko število dni v prestopnem letu;
- 365 število dni v neprestopnem letu;
- 366 število dni v prestopnem letu.

Obrestna mera je fiksna 6 % letno.

3.2.21 Državna obveznica RS-24

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Državne obveznice izdaje RS-24 so kuponske, imenske in nematerializirane in so bile izdane z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Apeonska sestava obveznic je 1.100.000 obveznic po 10.000 SIT, kar pomeni da je skupna nominalna vrednost celotne izdaje, ki jo sestavljajo tri zaporedne izdaje 11.000.000.000 SIT. Obveznice RS-24 imajo rok dospelja tri leta, dne 15.03.2004.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izplačila obresti je leten in sicer, se izplačujejo tri leta, vsakega 13.03.. Obresti se obračunavajo od glavnice na konformni način pri, čemer upoštevamo dejansko število dni za obrestovano obdobje in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 30

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, zato se mesečno vsakokrat popravi za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,2 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_1 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_2 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100$$

enačba 31

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
 - D število dni v letu;
 - $TOM_1 \dots TOM_n$ (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
 - $d_1 \dots d_n$ število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

$$\left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n}$$

3.2.22 Državna obveznica RS-25

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Državne obveznice serije RS-25 spadajo v skupino kuponskih, imenskih in materializiranih obveznic. Namen izdaje je financiranje proračuna Republike Slovenije, v vrednosti 8.000.000.000 SIT (800.000 obveznic po 10.000 SIT). So petletne obveznice z rokom dospelja 18.04.2006.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se izračunavajo na konformni način od glavnice obveznice na dan dospelosti plačila obresti, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu, za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 18.04.2001.

Način izplačila obresti je enkrat letno in sicer 18.04..

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 32

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, ker se mesečno vsakokrat popravi za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,7 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left(\sqrt[p]{1 + \frac{TOM_1 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[p]{1 + \frac{TOM_2 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[p]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n} \right] - 1 * 100$$

enačba 33

pri čemer je:

i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

$$\left(\sqrt[p]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n}$$

3.2.23 Državna obveznica RS-26

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tudi ta izdaja obveznic je potekala z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Izdane so na ime kot nematerializiran vrednostni papir. Ker gre za kuponske obveznice, poteka izplačilo obresti v obliki kuponov.

Izdaja obveznic je potekala v EUR v višini 33.764.700 EUR, in sicer v apeonski sestavi 337.647 obveznic po 100 EUR. Obveznice so izdane za deset let z datumom zapadlosti 01.06.2011.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti od obveznice se izračunavajo na linearni način kot delež vrednosti od glavnice z začetkom obrestovanja 01.06.2001. Izplačujejo se enkrat letno 01.06. v vrednosti od 5,35 EUR do 5,40 EUR za apeon 100 EUR.

Obveznosti iz teh obveznic se plačujejo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g \quad \text{enačba 34}$$

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
- g nominalna vrednost obveznice;
- d_i dejansko število dni v neprestopnem letu;
- d_j dejansko število dni v prestopnem letu;
- 365 število dni v neprestopnem letu;
- 366 število dni v prestopnem letu.

Obrestna mera je fiksna 5,375 %.

3.2.24 Državna obveznica RS-27

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Namen izdaje in tip obveznice je enak državni obveznici RS-26. Skupna nominalna vrednost izdaje, ki jo sestavlja več zaporednih izdaj znaša 8.000.000.000 SIT. Obveznice se izdajajo v apeonih po 10.000 SIT, katerih število je odvisno od skupne nominalne vrednosti.

Obveznice te izdaje so petletne z rokom dospelja 04.12.2006.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo od glavnice na konformni način, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 04.12.2001. Izplačevanje letih poteka enkrat letno vsakega 04.12..

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 35}$$

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno vsakokrat popravi za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti vsakokrat veljavne TOM + 4,7 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[1]{1 + \frac{TOM_1 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[1]{1 + \frac{TOM_2 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[1]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 36}$$

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.
- $$\left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n}$$

3.2.25 Državna obveznica RS-28

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznice so izdane na ime kot nematerializiran vrednostni papir s kuponskim izplačilom obresti. Namen izdaje je financiranje proračuna Republike Slovenije v višini 10.500.000.000 SIT. Obveznice se izdajajo v apeonih po 10.000 SIT, število pa je odvisno od celotne nominalne vrednosti izdaje. So triletne obveznice, ki zapadejo 15.01.2005.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se plačujejo enkrat letno 15.01. in se obračunavajo na konformni način, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 15.01.2002.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 37

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,2 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_1 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_2 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n} \right] - 1 * 100$$

enačba 38

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.
- $$\left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n}$$

3.2.26 Državna obveznica RS-29

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznice RS-29 so tip imenskih, nematerializiranih in kuponskih obveznic, izdanih z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje, ki jo lahko sestavlja več zaporednih izdaj obveznic, ki vsebuje devizno klavzulo, je 60.000.000 EUR. Obveznice so izdane v apeonih po 100 EUR, njihovo število pa je 60.000.

Rok dospelja je deset let 15.01.2015.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti od obveznic se plačujejo od nominalne vrednosti obveznice na dan dospelosti plačila obresti na linearni način, tako da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo obveznic za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 15.01.2002. Obresti obveznic se plačujejo enkrat letno 15.01..

Obveznosti iz teh obveznic se plačujejo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g \quad \text{enačba 39}$$

pri čemer je:

o	obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
g	nominalna vrednost obveznice;
d _i	dejansko število dni v neprestopnem letu;
d _j	dejansko število dni v prestopnem letu;
365	število dni v neprestopnem letu;
366	število dni v prestopnem letu.

Obrestna mera je fiksna 5,375 % letno.

3.2.27 Državna obveznica RS-31

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznice so izdane na ime kot nematerializiran vrednostni papir, s kuponskim izplačilom obresti. Namen izdaje je financiranje proračuna Republike Slovenije v skupni nominalni vrednosti celotne izdaje 2.947.680.000 SIT. Apeonska struktura je 294.768 obveznic po 10.000 SIT.

Obveznice so desetletne in zapadejo 15.01.2007.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo na konformni način enkrat letno 15.01., pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 15.01.2002.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 40}$$

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,7 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left(\sqrt[d_1]{1 + \frac{TOM_1 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[d_2]{1 + \frac{TOM_2 + 4,7\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[d_n]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n} \right] - 1 * 100 \quad \text{enačba 41}$$

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
 $\left(\sqrt[d_n]{1 + \frac{TOM_n + 4,7\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.28 Državna obveznica RS-32

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Državne obveznice RS-32 so obveznice izdane na ime in imajo značilnosti kuponskih in nematerializiranih obveznic. Namen izdaje je bil financiranje proračuna Republike Slovenije. Obveznice z devizno klavzulo so bile izdane v tuji valuti v EUR v vrednosti 23.865.500 EUR (238.655 obveznic po 100 EUR). So desetletne obveznice, ki zapadejo 15.01.2012.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Izplačilo obresti je enkrat letno 15.01., obrestovanje teh obveznic se je pričelo letos 15.01.2002. Obresti od obveznic obračunavamo na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 15.01.2002.

Obveznosti iz teh obveznic se plačujejo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g \quad \text{enačba 42}$$

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
g nominalna vrednost obveznice;
d_i dejansko število dni v neprestopnem letu;
d_j dejansko število dni v prestopnem letu;
365 število dni v neprestopnem letu;
366 število dni v prestopnem letu.

Obrestna mera je fiksna 5,375 % letno.

3.2.29 Državna obveznica RS-34

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tudi državne obveznice omenjene izdaje imajo značilnosti imenskih, kuponskih in nematerializiranih obveznic, katerih namen emisije je prav tako financiranje proračuna Republike Slovenije. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje je bila 12.000.000.000 SIT. Apeonska struktura je 1.200.000 obveznic po 10.000 SIT. Obveznice so bile izdane za pet let in zapadejo 18.02.2007.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo od glavnice na dan dospelosti plačila obresti na konformni način, za obrestovano obdobje, ki se prične 18.02.2002, pri čemer upoštevamo dejansko število dni za obrestovano obdobje in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje. Izplačevanje letih poteka enkrat letno 18.02..

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 43

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,2 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left(\sqrt[d_1]{1 + \frac{TOM_1 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[d_2]{1 + \frac{TOM_2 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[d_n]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n} \right] - 1 * 100$$

enačba 44

pri čemer je:

i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
 $\left(\sqrt[d]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.30 Državna obveznica RS-35

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Emisija državnih obveznic RS-35 je potekala z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Vrsta, tip in oblika obveznic je kuponska, imenska in nematerializirana. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje je 14.000.000.000 SIT (1.400.000 obveznic po 10.000 SIT). Obveznice so bile izdane za pet let in zapadejo 18.03.3007.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Način izplačevanja obresti je letni 18.03. po spremenljivi obrestni meri. Način obračuna obresti pa je konformni, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 18.03.2002. *Obresti* od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 45

pri čemer je:

G neodplačana glavnica;
I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4,2 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 4,2\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n} \right] - 1 * 100$$

enačba 46

pri čemer je:

i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
D število dni v letu;
TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
 $\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 4,2\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.31 Državna obveznica RS-36

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tudi ta serija obveznic je bila izdana z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije v višini 12.000.000.000 SIT, in sicer v sledeči apeonski sestavi 1.200.000 obveznic po 10.000 SIT. Obveznice imajo značilnost kuponskih, imenskih in nematerializiranih obveznic. Obveznice so bile izdane 18.03.2002 in zapadejo v plačilo 18.03.2005.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznice na dan dospelosti plačila obresti na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic. Obresti računamo za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 18.03.2002.

Obveznosti iz teh obveznic se plačujejo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g$$

enačba 47

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
- g nominalna vrednost obveznice;
- d_1 dejansko število dni v neprestopnem letu;
- d_j dejansko število dni v prestopnem letu;
- 365 število dni v neprestopnem letu;
- 366 število dni v prestopnem letu.

Obrestna mera je fiksna 9% letno.

3.2.32 Državna obveznica RS-37

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznice RS-37 so bile izdane na ime kot nematerializiran vrednostni papir, v skupni nominalni vrednosti 17.000.000.000 SIT (1.700.000 obveznic po 10.000 SIT). Namen izdaje je bil pridobiti sredstva za financiranje proračuna Republike Slovenije. Obveznice so izdali za pet let z datumom zapadlosti 19.04.2007.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Izplačilo obresti je enkrat letno po spremenljivi obrestni meri, izračun obresti pa poteka na konformni način, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 19.04.2002.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I$$

enačba 48

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 4 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_1 + 4\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_2 + 4\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 4\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100$$

enačba 49

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
 - D število dni v letu;
 - TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
 - d_1 ... d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

$$\left(\sqrt[2]{1 + \frac{TOM_n + 4\%}{100}} \right)^{d_n}$$

3.2.33 Državna obveznica RS-38

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tip vrednostnega papirja državne obveznice RS-38 je imenski, kuponski in nematerializiran vrednostni papir, izdan z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije. Emisija obveznic z devizno klavzulo je bila v vrednosti 100.000.000 EUR. Apeonska struktura pa je 100.000 obveznic po 100 EUR. Te petnajstletne obveznice izdane 19.04.2002, zapadejo v plačilo 19.04.2017.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se računajo od nominalne vrednosti obveznice na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznice. Obrestovano obdobje se je pričelo 19.04.2002, izplačilo obresti pa poteka enkrat letno 19.04..

Obveznosti iz teh obveznic se plačujejo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{6}{100} * \frac{d_i}{365} + \frac{6}{100} * \frac{d_j}{366} \right) * g \quad \text{enačba 50}$$

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti;
- g nominalna vrednost obveznice;
- d_i dejansko število dni v neprestopnem letu;
- d_j dejansko število dni v prestopnem letu;
- 365 število dni v neprestopnem letu;
- 366 število dni v prestopnem letu.

Obrestna mera je fiksna 5,625 % letno.

3.2.34 Državna obveznica RS-40

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Namen izdaje te serije obveznic je bil financiranje proračuna Republike Slovenije. Obveznica je izdana na ime kot nematerializiran, kuponski vrednostni papir. Nominalna vrednost celotne izdaje pa dosega vrednost 15.000.000.000 SIT. Apeonska sestava ima vrednost apeona 10.000 SIT. Obveznice zapadejo v časovnem obdobju petih let, 31.05.2005.

OBRESTI IN OBRESTNE MERE

Izplačilo obresti poteka enkrat letno 31.05.. Njihovo obračunavanje poteka na konformni način, pri čemer upoštevamo dejansko število dni v obrestovanem obdobju in dejansko število dni za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 31.05.2002.

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 51}$$

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 3,9 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 3,9\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 3,9\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 3,9\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 52}$$

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- TOM₁...TOM_n (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- d₁...d_n število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- $\left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 3,9\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.35 Državna obveznica RS-41

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tudi državne obveznice te izdaje imajo značilnosti imenskih, kuponskih in nematerializiranih obveznic, katerih namen emisije je prav tako financiranje proračuna Republike Slovenije. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje je bila 12.000.000.000 SIT. Apeonska struktura je 1.200.000 obveznic po 10.000 SIT. Obveznice so bile izdane za pet let in zapadejo 17.06.2007.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo od glavnice na dan dospelosti plačila obresti na konformni način, za obrestovano obdobje, ki se prične 17.06.2002, pri čemer upoštevamo dejansko število dni za obrestovano obdobje in dejansko število dni v letu za obrestovano obdobje. Izplačevanje le teh poteka enkrat letno 17.06..

Obresti od obveznic se obračunajo od glavnice po naslednji formuli:

$$I = G * I \quad \text{enačba 53}$$

pri čemer je:

- G neodplačana glavnica;
- I obrestna mera v obdobju.

Obrestna mera za obresti je spremenljiva, saj se mesečno popravi vsakokrat za veljavno temeljno obrestno mero in je enaka vsoti TOM + 3,9 % letno, ki se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$i = \left[\left\{ \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_1 + 3,9\%}{100}} \right)^{d_1} * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_2 + 3,9\%}{100}} \right)^{d_2} * \dots * \left(\sqrt[D]{1 + \frac{TOM_n + 3,9\%}{100}} \right)^{d_n} \right\} - 1 \right] * 100 \quad \text{enačba 54}$$

pri čemer je:

- i obrestna mera v obdobju, za katerega se računajo obresti, izražena v % in zaokrožena na dve decimalni mesti;
- D število dni v letu;
- $TOM_1 \dots TOM_n$ (letna) temeljna obrestna mera, veljavna v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti;
- $d_1 \dots d_n$ število dni v posameznem obdobju, znotraj rednega obrestnega obdobja, za katerega se računajo obresti, v katerem velja posamezna višina TOM;
- $\left(\sqrt[9]{1 + \frac{TOM_n + 3,9\%}{100}} \right)^{d_n}$ obrestovani faktor v posameznem (pod)obdobju, ki se vselej zaokroži na 8 decimalnih mest.

3.2.36 Državna obveznica RS-42

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Tudi ta serija obveznic je bila izdana z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije v višini 12.000.000.000 SIT, in sicer v sestavi 1.200.000 obveznic po 10.000 SIT. Obveznice imajo značilnosti kuponskih, imenskih in nematerializiranih obveznic, ki so bile izdane 15.07.2002 in zapadejo v plačilo 15.07.2005.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznice na dan dospelosti plačila obresti na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic. Obresti računamo za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 15.07.2002.

Obresti za obdobje se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \frac{9}{100} * \frac{d}{D} * g \quad \text{enačba 55}$$

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katerega se računajo obresti, zaokroženo na dve decimalni mesti;
- g nominalna vrednost obveznice;
- d dejansko število dni v obdobju, za katerega se računajo obresti, od vključno prvega dne takega obdobja do zadnjega dne takega obdobja (vendar zadnjega dne obdobja ne vključuje);
- D dejansko število dni v tistem obrestovanem obdobju po tem prospektu, v katerem je obdobje, za katerega se računajo obresti.

Obrestna mera je fiksna 9 % letno.

3.2.37 Državna obveznica RS-43

OBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Obveznice so bile izdane z namenom financiranja proračuna Republike Slovenije v višini 12.000.000.000 SIT, in sicer v sestavi 1.200.000 obveznic po 10.000 SIT. Obveznice imajo značilnosti kuponskih, imenskih in nematerializiranih obveznic, ki so bile izdane 15.10.2002 in zapadejo v plačilo 15.10.2007.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznice na dan dospelosti plačila obresti na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic. Obresti računamo za obrestovano obdobje, ki se je pričelo 15.10.2002. Formula za izračun obrestne mere je identična formuli obveznic, z spremenljivo obrestno mero, le da je obrestna mera v višini TOM + 3 %.

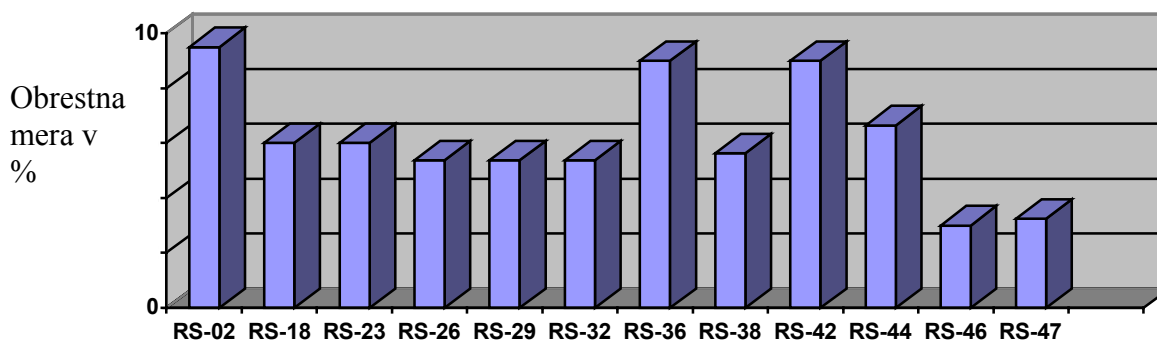
3.2.38 Državne obveznice RS-44, RS-45, RS-46 in RS-47 OBVEZNICE ZA ZAMENJAVO OBVEZNIC RS-15 OD SERIJE G-T

Značilnosti omenjenih obveznic si lahko pogledate v *prilogi 3* in *4*. Namen izdaje je bil za razliko od prejšnjih izdaj, zamenjava obveznice RS-15 od serije G-T, saj imajo državne obveznice RS-44, RS-45, RS-46 in RS-47 ugodnejšo obrestno mero za državo.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obrestne mere državnih obveznic RS-44, RS-45, RS-46 in RS-47 so fiksne. Višina obresti se računa po enaki formuli, kot za državne obveznice RS-42. Obrestna mera za državno obveznico RS-44 pa je enaka 6,65 %, za obveznico RS-45 8,2 %, za državno obveznico RS-46 3 % ter za obveznico RS-47 3,25 %.

Slika 4: Prikaz obrestnih mer državnih obveznic, katerih izplačilo obresti je linearno



3.3 OBRESTNE MERE ZA DRŽAVNE EVROOBVEZNICE

Država se za pokrivanje neto primanjkljaja lahko zadolžuje v tujini in doma. Razlog, da se je Republika Slovenija odločila izdati svoje obveznice na tujem kapitalskem trgu, je v majhnosti domačega trga. Evrotrg je trg, kjer se pridobivajo finančna sredstva v valuti, ki ni domača valuta države, kjer so se obveznice izdale. Enaki pogoji veljajo tudi za evroobveznice.

Evroobveznice so finančni instrument, in so izdane zunaj izdajateljevega nacionalnega trga in so nominirane v valuti, ki ni nacionalna valuta izdajatelja ter so ponujene v prodajo mednarodnim vlagateljem.

Domače poslovne banke so pokazale zanimanje za evroobveznice Republike Slovenije, ko je Banka Slovenije spremenila regulativo na področju naložb, kjer morajo banke izpolnjevati zahteve deviznega minimuma.

Devizni minimum je najmanjši znesek likvidnega premoženja (ali likvidnih aktiv) v tujem denarju, ki ga morajo imeti banke (Ribnikar, 1999, str. 347).

3.3.1 Evroobveznica NFA

Začetek osemdesetih let je prestavljal dolžniško krizo, ki je postavila države v razvoju (sem je sodila tudi nekdanja Jugoslavija), pred velik problem devizne likvidnosti. Države upnice so bile pripravljene pomagati državam na prehodu (DVR) pri preoblikovanju teh dolgov, predvsem zaradi strahu pred togostjo pri reševanju tega problema. Vendar so morale DVR upoštevati določene pogoje. Eden izmed njih je bil, da mora država prevzeti vlogo garanta. Temu so sledili podpisi štirih sporazumov, zadnja med njimi sta bila New Financial Agreement in Alternative Participation Instruments Exchange Agreement. Poleg podpisa teh dveh sporazumov je sindikat tujih komercialnih bank odobril Narodni banki Jugoslavije (NBJ) dodaten kredit v višini 300 mio USD. Ta denar je NBJ leta 1990 deponirala pri devetih jugoslovanskih poslovnih bankah, da bi jim izboljšala devizno likvidnost. Odplačilo dolgov je potekalo v skladu s dogovorom vse do leta 1992, ko se je NBJ odpovedala vlogi garanta in terjala od poslovnih bank, naj same neposredno poravnajo svoje dolgove. Posledica te sankcije je bila, da so tudi ostale poslovne banke prenehale z odplačevanjem svojih dolgov. Tedaj je Vlada Republike Slovenije sprejela sklep z namenom, da zaščiti lastne interese in tudi sama prenehala odplačevati dolgove. Septembra leta 1992, po dogovoru z Mednarodnim koordinacijskim komitejem upnikov, je Slovenija nadaljevala z odplačevanjem dolga na fiducirani račun pri Deutsche Bank v Luksemburgu.

08.06.1995 sta se Mednarodni koordinacijski komite upnikov in Slovenska delegacija za pogajanje s tujimi komercialnimi bankami dogovorila za okvirne pogoje za zamenjavo dolga po novem finančnem sporazumu. Za zamenjavo dolga je bilo potrebno pridobiti odobritev dovoljenja Republike Slovenije (Prohaska, 1999, str. 157). Po finančnem sporazumu iz leta 1988 je Republika Slovenija leta 1996 prevzela in zamenjala del dolga po novem finančnem sporazumu (974 mio USD), za preostali znesek pa je izdala obveznice v višini:

- 18 % nezapadlih glavnice, ki jih dolguje sodelujočim upnikom od dneva zamenjave (serija 1);
- 18 % vrednosti že zapadlih in neizplačanih glavnice ter obresti, ki so bile izračunane na podlagi informativnega memoranduma, ki jih dolguje sodelujočim upnikom do dneva zamenjave (serija 2).

Tabela 1: Serije evroobveznic NFA

	v USD	v DEM
Serija 1	USD-1 426,272.000	DEM-1 161,674.000
Serija 2	USD-2 219,895.000	DEM-2 93,814.000
SKUPAJ	646,167.000	255,488.000

Vir: Prohaska, 1999, str. 158

Obveznice so bile izdane po Sporazumu o fiskalnem agentu med Slovenijo in Societe Generale Bank and Trust (Luksemburg) kot fiskalnim agentom 11.06.1996 z zapadlostjo 27.12.2006. Vloga za kotacijo obveznic je bila narejena na luksemburški borzi. Obveznice tako kotirajo na luksemburški borzi in londonskem neorganiziranem trgu (OTC trgu).

Znesek glavnice je enak največ 18 % dolga bivše Jugoslavije po NFA iz leta 1988, ki je pripadal Republiki Sloveniji (822 mio USD).

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Kupon se določa po londonski šestmesečni medbančni obrestni meri (LIBOR za EUR in USD), povečani za obrestno maržo, ki za prvo obdobje plačila naša 13/16. Obresti se izplačujejo polletno. Zapadlost prvega kupona v plačilo je bilo 11.12.1996. Značilnost slovenskih evroobveznic je, da poleg izplačila obresti na določen dan izplačajo tudi del glavnice (anuitetne ali amortizljive obveznice). Obresti se tako obračunavajo na neodplačani del glavnice. Vse serije obveznic so imele na začetku enak amortizacijski načrt, razlikujejo se le v obrestnih merah po posameznih serijah.

Posebnost obveznice serije 2 je ponovna določitev obrestne marže (povečanje ali zmanjšanje v posameznih okvirih) nad LIBOR-jem na prvi datum plačila obresti in dela glavnice. Ob izdaji je obrestna marža znašala 0,8125 %. 11.12.1996 je prišlo do zmanjšanja obrestne marže za obveznice serije DEM-2 na 0,425 %, za obveznice serije USD-2 pa na 0,4%. Največje dovoljeno povečanje je znašalo 1,5125 % letno za DEM-2 in 0,7 % za USD-2. V primerjavi znižanja omejitve niso bile določene. Namen ponovne določitve obrestne marže je bil, da se tržna vrednost obveznice serije 2 na ta dan izenači s skupnim zneskom neizplačanega zapadlega dela posojila.

Obrestno mero LIBOR določi finančni agent na drugi bančni dan za LIBOR pred prvim dnevom vsakega obrestnega obdobja. S tem pridobi kotacijo obrestne mere za šestmesečne depozite v USD oziroma EUR. Določitev LIBOR-ja poteka vsak dan ob 11:00 po londonskem času. Izračunava jo British Bankers' Association na podlagi obrestnih mer, ki vladajo na londonskem medbančnem trgu. Izračunava se kot povprečje obrestnih mer, ki jih prispeva 16 prvovrstnih bank, ki poslujejo v Londonu, in sicer za vse pomembne svetovne valute (USD, EUR, GBP, JPY, CAD, CHF in druge) za enotedensko ter za mesečno zapadlost do enega leta. LIBOR ima glavno vlogo na področju spremenljivih obrestnih mer, ki služijo kot osnova kreditnim pogodbam (Veselinovič, 2001, str. 14).

3.3.2 Evroobveznice USD

EVROOBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Slovenska vlada se je leta 1996 odločila za prvo izdajo evroobveznic. Emisija teh obveznic se je odvijala 22.07.1996. Celotna nominalna vrednost izdaje je bila v višini 325.000.000 USD. Denar, zbran s prodajo, je bil namenjen za potrebe financiranja proračuna oziroma za poplačilo glavnice, ki so zapadle v plačilo leta 1996. Na podlagi razpisa je bila za izdajo teh slovenskih evroobveznic izbrana ameriška investicijska banka J.P. Morgan. Donos je bil tako privlačen, da so se prodale neverjetno hitro, saj je povpraševanje za skoraj trikrat preseglo ponudbo. Poleg dobre promocije je pomembno vlogo odigrala tudi cena, ki je ob izdaji znašala 99,275 % ob 7 % fiksni obrestni meri. Obveznice so zapadle v plačilo 06.08.2001.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obveznice imajo fiksno stopnjo donosa 7 %.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznice na dan dospelosti plačila obresti na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic.

Izplačilo obresti je polletno 06.02 in 06.08..

3.3.3 Evroobveznice DEM

EVROOBVEZNICA ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Republika Slovenija je 16.06.1997 izdala evroobveznice v DEM. Izdajo slovenskih evroobveznic je Republika Slovenija zaupala Dresder Bank Akg in Cs First Boston. Obveznice so bile izdane v skupni nominalni vrednosti 400.000.000 DEM. Dospelost je 7 let, kar pomeni da zapadejo leta 2004. Obveznice kotirajo na borzi v Frankfurtu.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obrestna mera je fiksna in sicer 5,75 %.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznice na dan dospelosti plačila obresti na linearni način, tako da obrestno mero pomnožimo z nominalno vrednostjo obveznic.

Izplačilo obresti je enkrat letno 16.06..

3.3.4 Evroobveznice EUR

EVROOBVEZNICA ZA ODKUP NFA 1. SERIJE IN ZA FINANCIRANJE PRORAČUNA RS

Izdaja teh obveznic je potekala z namenom, da bodo dobljena sredstva uporabili pretežno za predčasno odplačilo NFA-obveznic serije 1 (469 mio USD in 139 mio DEM), ostala sredstva pa bodo uporabljena za namen izvrševanja proračuna.

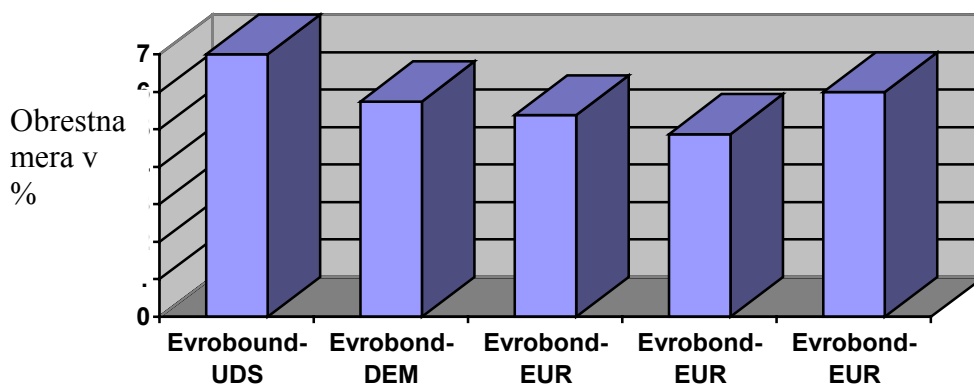
Emisija evroobveznic EUR je 27.05.1998 potekala v vrednosti 500.000.000 EUR, 18.03.1999 v višini 400.000.000 EUR, 24.03.2000 v velikosti 500.000.000 EUR ter 11.04.2001 v višini 450.000.000 EUR. Namen izdaj je bil pridobiti sredstva za financiranje potreb proračuna Republike Slovenije.

OBRESTI IN OBRESTNA MERA

Obrestne mere vseh izdaj evroobveznic EUR so fiksne, in sicer za EUR 1998 je 5,375%, za EUR 1999 je 4,875 %, za izdajo evroobveznic EUR leta 2000 znaša fiksna obrestna mera 6,00 % ter za EUR 2001 je 5,375 %.

Izplačila obresti so letna, in sicer evroobveznice EUR 1998 izplačujejo letne obresti 27.05 do leta 2005, ko zapadejo. Evroobveznice EUR 1999 izplačajo obresti vsako leto 18.03 do leta 2009, EUR 2000 imajo plačilo obresti 24.03 do leta 2010, EUR 2001 pa izplačajo obresti letno 11.04, do njihovega dospelja 11.04.2011.

Slika 5: Grafični prikaz višine fiksni obrestnih mer za državne evroobveznice



4. SKLEP

V državah na prehodu, kjer so finančni trgi manj razviti, največkrat vlada aktivno sodeluje pri oblikovanju in organiziranju trga državnih vrednostnih papirjev. V razvitih kapitalstkih in finančnih tokovih v tujini omogoča razvit denarni trg udeležencem učinkovitejše uravnavanje dnevne likvidnosti. Finančni posredniki so se namreč prisiljeni soočiti s konkurenco, centralni banki je omogočeno učinkovitejše vodenje denarne politike, zakladnica pa ima možnost cenejšega kratkoročnega zadolževanja.

Slovenski trg obveznic se je začel razvijati ob koncu osemdesetih let in sicer kot nadomestilo za neplačane obveznosti, saj so podjetja dobaviteljem svoje neplačane obveznosti spremenila v obveznice. V začetku devetdesetih let je trg obveznic začela uporabljati država za sanacijo gospodarstva. Danes na slovenskem trgu obveznic med izdajatelji prevladujejo banke (Jernejčič, 2001, str. 7-8).

Večina državnih obveznic je bila izdana z namenom financiranja državnega dolga, le nekaj prvih izdaj ni imelo namena neposrednega zadolževanja države, temveč so pomenile pomoč države posameznim gospodarskim subjektom. Obrestne mere obveznic so v večini spremenljive in se mesečno popravijo za vsakokrat veljavno temeljno obrestno mero. Njihova višina se večinoma giblje od TOM + 3,9 % do TOM + 4,7 %. Izjema je obveznica RS-9, ki ima obrestno mero TOM + 6 % ter obveznica RS-21 z obrestno mero TOM + 1 %. Obveznice, ki imajo fiksno obrestno mero so največkrat obveznice, ki vsebujejo devizno klavzulo, vendar pa se obveznosti iz teh obveznic plačujejo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije za EUR na dan dospelosti posameznega obroka oziroma na dan izplačila glavnice. Obrestne mere teh vrednostnih papirjev so okrog 6 % letno. Natančnejše podatke za obrestne mere obveznic si lahko pogledate v *prilogi 4*.

Naj omenim, da je s 01.07.2002 v veljavi NOM (nominalna obrestna mera), ki je izpodrinila TOM (temeljno obrestno mero) za obveznosti in terjatve do enega leta.

Sam trg vrednostnih papirjev je v Republiki Sloveniji zaradi svoje zaprtosti in majhnosti izredno slabo razvit, zato je za Slovenijo izredno pomembno, da se lahko zadolžuje na mednarodnem trgu z izdajo evroobveznic. Tako je Republika Slovenija svoje državne obveznice izdala na domačem in tujem trgu in sorazmerno temu prilagodila tudi obrestne mere obveznic, saj imajo evroobveznice nižje obrestne mere kot državne obveznice.

Uvedba EUR je imela velik pomen tako na področju evroobveznic, kot tudi na področju obveznic z devizno klavzulo. Uvedba te valute je pozitivno vplivala na razvoj trgov obveznic v Evropi. Do visoke stopnje integracije je prišlo zlasti na segmentu trga državnih obveznic, razlog za tako uspešno integracijo pa je bila dobro tehnično izpeljana zamenjava obveznic, ki so bile denominirane v valutah držav članic Evropske Skupnosti, v obveznice denominirane v EUR (Mrak, 2001, str. 28-29).

Naj na koncu omenim še zakladne menice in njihov pomen pri kratkoročnem zadolževanju države. Država namreč izda vse omenjene instrumente za potrebe financiranja državnega proračuna. Višina obrestnih mer zakladnih menic je odvisna od tega, za kakšno zakladno menico gre: ali je enomesečna, trimesečna, šestmesečna ali dvanajstmesečna zakladna menica, saj z rokom zapadlosti narašča tudi višina obrestnih mer.

Zelo pomembno vprašanje, ki si ga postavljam sama in s katerim se soočajo naši politiki je, ali se zadolževati doma ali na tujem trgu kapitala, oziroma katera opcija je za državo dolgoročno ugodnejša in cenejša. Menim, da ima prednost zadolževanje na tujem trgu kapitala, saj imajo evroobveznice nižjo obrestno mero kot državne obveznice.

LITERATURA

1. Ferjančič Cilka: Sekundarni trg zakladnih menic. Ljubljana: Bančni vestnik, 51(2002), 3, str. 43-47
2. Grilc Peter: Pravo vrednostnih papirjev. Ljubljana: Gospodarski vestnik, 1996. 125 str.
3. Jernejčič Marko: Enomesečne zakladne menice republike Slovenije. Ljubljana: Bančni vestnik, 50(2001), 7.-8., 31-33 str.
4. Markočič Vanja: Državne obveznice v Sloveniji. Diplomsko delo. Ljubljana: Ekonomska fakulteta, 1993. 55 str.
5. Mrak Mojmir: Vpliv uvedbe evra na trg obveznic v Evropi. Ljubljana: Bančni vestnik, 50(2001), 12, 28-29 str.
6. Mramor Dušan: Poglavlja iz poslovnih financ. Ljubljana: Ekonomska fakulteta, 1995. 125 str.
7. Prohaska Zdenko: Finančni trgi. Ljubljana: Ekonomska fakulteta, 1999. 205 str.
8. Ribnikar Ivan: Monetarna ekonomija 1 (denar, finančne institucije in denarna politika). Ljubljana: Ekonomska fakulteta, 1999. 380 str.
9. Stankovič Jasna: Zadolževanje Republike Slovenije z izdajo dolgoročnih vrednostnih papirjev. Diplomsko delo. Ljubljana: Ekonomska fakulteta, 1998. 44 str.
10. Veselinovič Draško: Mednarodne (poslovne) finance. Ljubljana: Ekonomska fakulteta, 2001. 81 str.
11. Zaletel Milan: Strukture obrestnih mer. Diplomsko delo. Ljubljana: Ekonomska fakulteta, 1998. 55 str.

VIRI

1. Ministrstvo za finance. (URL:http://www.sigov.si/mf/slov/menice/pr_vse.htm), 12.08.2002.
2. Ministrstvo za finance. (URL:<http://www.sigov.si/mf/slov/menice/rezultat.html>), 12.08.2002.
3. Ministrstvo za finance. (URL:http://www.sigov.si/mf/slov/tekgib/obr_mere.htm), 27.06.2002.
4. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob4_pro.htm), 22.02.2002.
5. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob8_pro.htm), 22.02.2002.
6. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob10_pro.htm), 22.02.2002.
7. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob12_pro.htm), 22.02.2002.
8. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob14_prp.htm), 22.02.2002.
9. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob15_vse.htm), 22.02.2002.
10. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob16_pro.htm), 22.02.2002.
11. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob17_pro.htm), 22.02.2002.
12. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob18_pro.htm), 22.02.2002.

13. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob19_pro.htm), 22.02.2002.
14. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob20_pro.htm), 22.02.2002.
15. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob21_pro.htm), 22.02.2002.
16. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob22_pro.htm), 22.02.2002.
17. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob23_pro.htm), 22.02.2002.
18. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob24_pro.htm), 22.02.2002.
19. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob25_pro.htm), 22.02.2002.
20. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob26_pro.htm), 22.02.2002.
21. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob27_pro.htm), 22.02.2002.
22. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob28_pro.htm), 22.02.2002.
23. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob29_pro.htm), 22.02.2002.
24. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob31_pro.htm), 22.02.2002.
25. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob32_pro.htm), 15.03.2002.
26. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob34_pro.htm), 23.05.2002.
27. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob35_pro.htm), 23.05.2002.
28. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob36_pro.htm), 23.05.2002.
29. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob37_pro.htm), 23.05.2002.
30. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob38_pro.htm), 23.05.2002.
31. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob40_pro.htm), 27.06.2002.
32. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob41_pro.htm), 27.06.2002.
33. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob42_pro.htm), 12.08.2002.
34. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob43_pro.htm), 28.11.2002.
35. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob44_pro.htm), 28.11.2002.
36. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob46_pro.htm), 28.11.2002.
37. Ministrstvo za finance.(URL:http://www.sigov.si/mf/slov/obvezn/ob47_pro.htm), 28.11.2002.

SEZNAM PRILOG

1. Pregled kratkoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (1)
2. Pregled kratkoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (2)
3. Pregled dolgoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (1)
4. Pregled dolgoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (2)
- 4.1. Vrednost TOM-a od januarja leta 1998 do septembra leta 2002
5. Pregled značilnosti evroobveznic RS

Priloga 1: Pregled kratkoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (1)

Zakladna menica	Tip zakladne menice	Oblika zakladne menice	Začetek obrestovanja	Rok dospelja
Trimesečne zakladne menice				
TZM- 1. izdaja	imenska	nematerializirana	28.05.1998	27.08.1998
TZM- 2. izdaja	imenska	nematerializirana	26.06.1998	24.09.1998
TZM- 3. izdaja	imenska	nematerializirana	30.07.1998	29.10.1998
TZM- 4. izdaja	imenska	nematerializirana	27.08.1998	26.11.1998
TZM- 5. izdaja	imenska	nematerializirana	24.09.1998	24.12.1998
TZM- 6. izdaja	imenska	nematerializirana	29.10.1998	28.01.1999
TZM- 7. izdaja	imenska	nematerializirana	26.11.1998	25.02.1999
TZM- 8. izdaja	imenska	nematerializirana	24.12.1998	25.03.1999
TZM- 9. izdaja	imenska	nematerializirana	28.01.1999	29.04.1999
TZM- 10. izdaja	imenska	nematerializirana	25.02.1999	27.05.1999
TZM- 11. izdaja	imenska	nematerializirana	25.03.1999	24.06.1999
TZM- 12. izdaja	imenska	nematerializirana	29.04.1999	29.07.1999
TZM- 13. izdaja	imenska	nematerializirana	27.05.1999	26.08.1999
TZM- 14. izdaja	imenska	nematerializirana	24.06.1999	30.09.1999
TZM- 15. izdaja	imenska	nematerializirana	29.07.1999	28.10.1999
TZM- 16. izdaja	imenska	nematerializirana	26.08.1999	25.11.1999
TZM- 17. izdaja	imenska	nematerializirana	30.09.1999	30.12.1999
TZM- 18. izdaja	imenska	nematerializirana	28.10.1999	27.01.2000
TZM- 19. izdaja	imenska	nematerializirana	25.11.1999	24.02.2000
TZM- 20. izdaja	imenska	nematerializirana	30.12.1999	30.03.2000
TZM- 21. izdaja	imenska	nematerializirana	27.01.2000	28.04.2000
TZM- 22. izdaja	imenska	nematerializirana	24.02.2000	25.05.2000
TZM- 23. izdaja	imenska	nematerializirana	30.03.2000	29.06.2000
TZM- 24. izdaja	imenska	nematerializirana	28.04.2000	27.07.2000
TZM- 25. izdaja	imenska	nematerializirana	25.05.2000	24.08.2000
TZM- 26. izdaja	imenska	nematerializirana	29.06.2000	28.09.2000
TZM- 27. izdaja	imenska	nematerializirana	27.07.2000	26.10.2000
TZM- 28. izdaja	imenska	nematerializirana	24.08.2000	30.11.2000
TZM- 29. izdaja	imenska	nematerializirana	28.09.2000	28.12.2000
TZM- 30. izdaja	imenska	nematerializirana	26.10.2000	25.01.2001
TZM- 31. izdaja	imenska	nematerializirana	30.11.2000	01.03.2001
TZM- 32. izdaja	imenska	nematerializirana	28.12.2000	29.03.2001
TZM- 33. izdaja	imenska	nematerializirana	25.01.2001	26.04.2001
TZM- 34. izdaja	imenska	nematerializirana	01.03.2001	24.05.2001
TZM- 35. izdaja	imenska	nematerializirana	29.03.2001	28.06.2001
TZM- 36. izdaja	imenska	nematerializirana	26.04.2001	26.07.2001
TZM- 37. izdaja	imenska	nematerializirana	24.05.2001	30.08.2001
TZM- 38. izdaja	imenska	nematerializirana	28.06.2001	27.09.2001
TZM- 39. izdaja	imenska	nematerializirana	26.07.2001	25.10.2001
TZM- 40. izdaja	imenska	nematerializirana	30.08.2001	29.11.2001
TZM- 41. izdaja	imenska	nematerializirana	27.09.2001	28.12.2001
TZM- 42. izdaja	imenska	nematerializirana	25.10.2001	24.01.2002
TZM- 43. izdaja	imenska	nematerializirana	29.11.2001	28.02.2002
TZM- 44. izdaja	imenska	nematerializirana	28.12.2001	28.03.2002
TZM- 45. izdaja	imenska	nematerializirana	24.01.2002	25.04.2002
TZM- 46. izdaja	imenska	nematerializirana	28.02.2002	30.05.2002
TZM- 47. izdaja	imenska	nematerializirana	28.03.2002	27.06.2002
TZM- 48. izdaja	imenska	nematerializirana	25.04.2002	25.07.2002
TZM- 49. izdaja	imenska	nematerializirana	30.05.2002	29.08.2002
TZM- 50. izdaja	imenska	nematerializirana	27.06.2002	26.09.2002

<i>TZM- 51.izdaja</i>	imenska	nematerializirana	25.07.2002	24.10.2002
<i>TZM- 52.izdaja</i>	imenska	nematerializirana	29.08.2002	28.11.2002
<i>TZM- 53.izdaja</i>	imenska	nematerializirana	26.09.2002	27.12.2002
<i>TZM- 54.izdaja</i>	imenska	nematerializirana	24.10.2002	30.01.2003
<i>TZM- 55.izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.11.2002	27.02.2003
Šestmesečne zakladne menice				
<i>SZM- 1. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.10.1999	28.04.2000
<i>SZM- 2. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	30.12.1999	29.06.2000
<i>SZM- 3. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	24.02.2000	24.08.2000
<i>SZM- 4. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.04.2000	26.10.2000
<i>SZM- 5. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	29.06.2000	28.12.2000
<i>SZM- 6. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	24.08.2000	01.03.2001
<i>SZM- 7. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	26.10.2000	26.04.2001
<i>SZM- 8. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.12.2000	28.06.2001
<i>SZM- 9. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	01.03.2001	30.08.2001
<i>SZM- 10. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	26.04.2001	25.10.2001
<i>SZM- 11. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.06.2001	28.12.2001
<i>SZM- 12. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	30.08.2001	28.02.2002
<i>SZM- 13. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	25.10.2001	25.04.2002
<i>SZM- 14. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.12.2001	27.06.2002
<i>SZM- 15. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.02.2002	29.08.2002
<i>SZM- 16.izdaja</i>	imenska	nematerializirana	25.04.2002	24.10.2002
<i>SZM- 17. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	27.06.2002	27.12.2002
<i>SZM- 18. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	29.08.2002	27.02.2003
<i>SZM- 19. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	24.10.2002	24.04.2003
Dvanajstmesečne zakladne menice				
<i>DZM- 1. izdaja</i>	imenska	nematerializirana	25.05.2000	24.05.2001
<i>DZM- 2. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	27.07.2000	26.07.2001
<i>DZM- 3. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	28.09.2000	27.09.2001
<i>DZM- 4. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	30.11.2000	29.11.2001
<i>DZM- 5. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	25.01.2001	24.01.2002
<i>DZM- 6. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	29.03.2001	28.03.2002
<i>DZM- 7. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	24.05.2001	30.05.2002
<i>DZM- 8. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	26.07.2001	25.07.2002
<i>DZM- 9. izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	27.09.2001	26.09.2002
<i>DZM- 10.izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	29.11.2001	28.11.2002
<i>DZM- 11.izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	24.01.2002	30.01.2003
<i>DZM- 12.izdaja</i>	imenska	nematerializirana	28.03.2002	27.03.2003
<i>DZM- 13.izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	30.05.2002	29.05.2003
<i>DZM- 14.izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	25.07.2002	24.07.2003
<i>DZM- 15.izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	26.09.2002	25.09.2003
<i>DZM- 16.izdaja</i>	Imenska	nematerializirana	28.11.2002	27.11.2003

Vir: Ministrstvo za finance. (URL: <http://www.sigov.si/mf/slov/menice/rezultat.html>), 29.11.2002

Priloga 2: Pregled kratkoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (2)

Zakladna menica	Obrestna mera v %	Skupna nominalna vrednost izdaje (v mio SIT)	Število apeonov
Trimesečne zakladne menice			
TZM- 1. izdaja	12, 70	2.000	200.000
TZM- 2. izdaja	12, 63	2.000	200.000
TZM- 3. izdaja	11, 50	2.001	200.100
TZM- 4. izdaja	10, 28	2.501	250.100
TZM- 5. izdaja	9, 99	3.000	300.000
TZM- 6. izdaja	8, 81	3.000	300.000
TZM- 7. izdaja	8, 30	2.500	250.000
TZM- 8. izdaja	8, 30	2.501	250.100
TZM- 9. izdaja	8, 19	3.001	300.100
TZM- 10. izdaja	8, 30	2.432	243.200
TZM- 11. izdaja	8, 19	3.001	300.100
TZM- 12. izdaja	8, 39	1.986	198.600
TZM- 13. izdaja	7, 77	3.001	300.100
TZM- 14. izdaja	8, 34	3.393	339.300
TZM- 15. izdaja	8, 98	3.989	398.900
TZM- 16. izdaja	8, 69	3.500	350.000
TZM- 17. izdaja	9, 32	3.000	300.000
TZM- 18. izdaja	9, 05	3.000	300.000
TZM- 19. izdaja	8, 71	3.002	300.200
TZM- 20. izdaja	9, 68	3.000	300.000
TZM- 21. izdaja	10, 41	3.000	300.000
TZM- 22. izdaja	10, 61	3.000	300.000
TZM- 23. izdaja	10, 27	3.000	300.000
TZM- 24. izdaja	10, 51	3.000	300.000
TZM- 25. izdaja	12, 05	5.196	519.600
TZM- 26. izdaja	12, 14	4.000	400.000
TZM- 27. izdaja	11, 54	4.000	400.000
TZM- 28. izdaja	10, 60	4.000	400.000
TZM- 29. izdaja	10, 52	3.700	370.000
TZM- 30. izdaja	10, 54	3.300	330.000
TZM- 31. izdaja	10, 58	2.700	270.000
TZM- 32. izdaja	11, 51	2.287	228.700
TZM- 33. izdaja	11, 21	3.100	310.000
TZM- 34. izdaja	11,32	3.200	320.000
TZM- 35. izdaja	11,30	3.300	330.000
TZM- 36. izdaja	11,51	3.400	340.000
TZM- 37. izdaja	11,36	3.500	350.000
TZM- 38. izdaja	11,40	3.600	360.000
TZM- 39. izdaja	11,40	3.700	370.000
TZM- 40. izdaja	11,14	3.800	380.000
TZM- 41. izdaja	10,93	4.000	400.000
TZM- 42. izdaja	10,66	4.200	420.000
TZM- 43. izdaja	9,73	4.400	440.000
TZM- 44. izdaja	8,54	4.400	440.000
TZM- 45. izdaja	7,75	4.500	450.000
TZM- 46. izdaja	7,77	5.000	500.000
TZM- 47. izdaja	7,91	5.500	550.000
TZM- 48. izdaja	8,69	5.500	550.000
TZM- 49. izdaja	8,87	6.000	600.000
TZM- 50. izdaja	9,39	5.921	592.100

<i>TZM- 51.izdaja</i>	8,99	6.500	650.000
<i>TZM- 52.izdaja</i>	8,80	6.500	650.000
<i>TZM- 53.izdaja</i>	10,76	7.000	700.000
<i>TZM- 54.izdaja</i>	8,47	7.000	700.000
<i>TZM- 55.izdaja</i>	8,57	7.000	700.000
Šestmesečne zakladne menice			
<i>SZM- 1 . izdaja</i>	9, 71	2.000	200.000
<i>SZM- 2. izdaja</i>	9, 50	2.000	200.000
<i>SZM- 3. izdaja</i>	10, 50	1.007	100.700
<i>SZM- 4. izdaja</i>	11, 38	1.719	171.900
<i>SZM- 5. izdaja</i>	12, 38	2.377	237.700
<i>SZM- 6. izdaja</i>	11, 67	2.000	200.000
<i>SZM- 7. izdaja</i>	11, 36	1.800	180.000
<i>SZM- 8. izdaja</i>	11, 49	2.000	200.000
<i>SZM- 9. izdaja</i>	11,49	2.000	200.000
<i>SZM- 10. izdaja</i>	12,28	2.200	220.000
<i>SZM- 11. izdaja</i>	11,89	2.400	240.000
<i>SZM- 12. izdaja</i>	12,29	2.049	204.900
<i>SZM- 13. izdaja</i>	11,44	2.400	240.000
<i>SZM- 14. izdaja</i>	8,78	2.600	260.000
<i>SZM- 15. izdaja</i>	8,54	3.500	350.000
<i>SZM- 16.izdaja</i>	9,29	4.500	450.000
<i>SZM- 17.izdaja</i>	9,65	5.000	500.000
<i>SZM- 18.izdaja</i>	8,98	6.000	600.000
<i>SZM- 19.izdaja</i>	8,66	6.000	600.000
Dvanajstmesečne zakladne menice			
<i>DZM- 1. izdaja</i>	12, 83	2.000	200.000
<i>DZM- 2. izdaja</i>	12, 76	2.000	200.000
<i>DZM- 3. izdaja</i>	11, 76	1.800	180.000
<i>DZM- 4. izdaja</i>	11, 75	1.700	170.000
<i>DZM- 5. izdaja</i>	11, 83	2.000	200.000
<i>DZM- 6. izdaja</i>	12,33	2.200	220.000
<i>DZM- 7. izdaja</i>	12,71	2.228	222.800
<i>DZM- 8. izdaja</i>	12,91	2.326	232.600
<i>DZM- 9. izdaja</i>	12,28	2.600	260.000
<i>DZM- 10. izdaja</i>	11,20	2.800	280.000
<i>DZM- 11. izdaja</i>	8,48	3.000	300.000
<i>DZM- 12. izdaja</i>	9,04	4.000	400.000
<i>DZM- 13. izdaja</i>	9,52	5.000	500.000
<i>DZM- 14. izdaja</i>	9,35	6.000	600.000
<i>DZM- 15.izdaja</i>	8,99	6.000	600.000
<i>DZM- 16.izdaja</i>	9,00	6.500	650.000

Vir: Ministrstvo za finance: (URL: <http://www.sigov.si/mf/slov/menice/rezultat.html>), 29.11.2002

Priloga 3: Pregled dolgoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (1)

<i>Obveznica</i>	Vrsta obveznice	Tip obveznice	Oblika obveznice	Začetek obrestovanja	Rok dospelja
<i>RS-01</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.05.1990	01.11.1997
<i>RS-02</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.10.1990	01.10.2000
<i>RS-04</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.01.1993	30.06.2022
<i>RS-06</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.01.1995	15.02.2015
<i>RS-08</i>	amortizacijska	na prinosnika	materializirana	30.06.0993	31.05.2003
<i>RS-09</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	23.07.1997	23.07.2000
<i>RS-10</i>	amortizacijska	imenska	namaterializirana	31.05.1997	31.05.2007
<i>RS-11</i>	amortizacijska	imenska	nematerializirana	01.01.1993	01.07.1999
<i>RS-12</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	29.05.1998	29.05.2002
<i>RS-13</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	29.06.1998	29.06.2008
<i>RS-14</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.06.1999	01.06.2003
<i>RS-15A</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	16.11.1995	15.10.1998
<i>RS-15B</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	16.11.1995	15.07.1999
<i>RS-15C</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	16.11.1995	15.10.2000
<i>RS-15D</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	16.11.1995	15.10.2001
<i>RS-15E</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.1995	15.10.2002
<i>RS-15F</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.1995	15.07.2003
<i>RS-15G</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.1995	15.10.2004
<i>RS-15H</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.1995	15.10.2005
<i>RS-15I</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.1995	15.10.2006
<i>RS-15J</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.1995	15.10.2007
<i>RS-15K</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.1995	15.10.2008
<i>RS-15L</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.1995	15.07.2009
<i>RS-15M</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.1995	15.10.2010
<i>RS-15N</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.1995	15.07.2005
<i>RS-15O</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.7.1995	15.07.2006
<i>RS-15P</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.1995	15.07.2007
<i>RS-15R</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.1995	15.07.2008
<i>RS-15S</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.1995	15.07.2009
<i>RS-15T</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.1995	15.07.2010
<i>RS-16</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	24.02.2000	24.02.2003
<i>RS-17</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	24.02.2000	24.02.2005
<i>RS-18</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	26.04.2000	26.04.2010
<i>RS-19</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	24.07.2000	24.07.2003
<i>RS-20</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.12.2000	01.12.2003
<i>RS-21</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.02.2001	01.03.2015
<i>RS-22</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	13.02.2001	13.02.2006
<i>RS-23</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	13.02.2001	14.02.2011
<i>RS-24</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	13.03.2001	15.03.2004
<i>RS-25</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	18.04.2001	18.04.2006
<i>RS-26</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	01.06.2001	01.06.2011
<i>RS-27</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	04.12.2001	04.12.2006
<i>RS-28</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.01.2002	15.01.2005
<i>RS-29</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.01.2002	15.01.2012
<i>RS-31</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.01.2002	15.01.2007
<i>RS-32</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.01.2002	15.01.2015
<i>RS-34</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	18.02.2002	18.02.2007
<i>RS-35</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	18.03.2002	18.03.2007
<i>RS-36</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	18.03.2002	18.03.2005
<i>RS-37</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	19.04.2002	19.04.2007
<i>RS-38</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	19.04.2002	19.04.2017

<i>RS-40</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	31.05.2002	31.05.2007
<i>RS-41</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	17.06.2002	17.06.2007
<i>RS-42</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.07.2002	15.07.2005
<i>RS-43</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	15.10.2002	15.10.2007
<i>RS-44</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	08.11.2002	08.11.2012
<i>RS-46</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	08.11.2002	08.11.2007
<i>RS-47</i>	kuponska	imenska	nematerializirana	08.11.2002	08.11.2012

Vir: Ministrstvo za finance. (URL: <http://www.sigov.si/mf/slov/obveznice/rezultat.html>),
29.11.2002

Priloga 4 :Pregled dolgoročnih vrednostnih papirjev RS na dan 29.11.2002; (2)

<i>Obveznica</i>	Obrestna mera v %	Način izplačila obresti	Način izračuna obresti	Skupna nominalna vrednost izdaje
<i>RS-01</i>	8	polletno: 30.06., 31.12.	konformni	2.000.000.000 DEM
<i>RS-02</i>	9, 5	polletno: 01.04., 01.10.	linearni	220.000.000 DEM
<i>RS-04</i>	8	polletno: 31.05., 31.11.	proporcionalen	838.615.000 DEM
<i>RS-06</i>	3	polletno: 15.02., 15.08.	konformni	44.386.200.000 SIT
<i>RS-08</i>	5	polletno: 31.05., 30.11.	konformni	96.533.000 DEM
<i>RS-09</i>	6	polletno: 23.01., 23.07.	konformni	9.999.900.000 SIT
<i>RS-10</i>	4, 5	letno: 31.05.	konformni	52.189.610.000 SIT
<i>RS-11</i>	7	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	28.000.000 EUR
<i>RS-12</i>	TOM+4, 5	letno: 15.10	konformni	9.632.810.000 SIT
<i>RS-13</i>	5, 55	polletno: 29.06., 29.12.	proporcionalen	106.701.000 DEM
<i>RS-14</i>	TOM+4	letno: 01.06.	konformni	6.304.000.000 SIT
<i>RS-15A</i>	4, 5	polletno: 15.04., 15.10.	konformni	8.981.300.000 SIT
<i>RS-15B</i>	4, 65	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15C</i>	4, 75	polletno: 15.04., 15.10.	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15D</i>	5	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15E</i>	5, 1	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15F</i>	5, 2	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15G</i>	5, 35	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15H</i>	5, 55	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.866.000.000 SIT
<i>RS-15I</i>	5, 70	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15J</i>	5, 90	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15K</i>	6, 10	polletno: 15.04., 15.10	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15L</i>	6, 25	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	8.981.000.000 SIT
<i>RS-15M</i>	6, 50	polletno: 15.04., 15.10.	konformni	13.880.000.000 SIT
<i>RS-15N</i>	5, 55	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	4.000.000.000 SIT
<i>RS-15O</i>	5, 70	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	4.000.000.000 SIT
<i>RS-15P</i>	5, 90	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	4.000.000.000 SIT
<i>RS-15R</i>	6, 10	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	4.000.000.000 SIT
<i>RS-15S</i>	6, 25	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	4.000.000.000 SIT
<i>RS-15T</i>	6, 50	polletno: 15.01., 15.07.	konformni	4.000.000.000 SIT
<i>RS-16</i>	TOM+4,2	letno: 24.02	konformni	6.000.000.000 SIT
<i>RS-17</i>	TOM+4,7	letno: 24.02.	konformni	9.000.000.000 SIT
<i>RS-18</i>	6	letno: 26.04.	linearni	50.000.000 EUR
<i>RS-19</i>	TOM+4,2	letno: 24.07.	konformni	6.000.000.000 SIT
<i>RS-20</i>	TOM+4,2	letno: 01.12	konformni	6.000.000.000 SIT
<i>RS-21</i>	TOM+1	letno: 01.03	konformni	20.000.000.000 SIT
<i>RS-22</i>	TOM+4,7	letno: 13.02	konformni	8.000.000.000 SIT
<i>RS-23</i>	6	letno: 13.02	linearni	40.000.000 EUR
<i>RS-24</i>	TOM+4,2	letno: 13.03	konformni	11.000.000.000 SIT
<i>RS-25</i>	TOM+4,7	letno: 18.04	konformni	8.000.000.000 SIT
<i>RS-26</i>	5, 375	letno: 01.06	linearni	33.764.700EUR
<i>RS-27</i>	TOM+4,7	letno: 04.12	konformni	8.000.000.000 SIT
<i>RS-28</i>	TOM+4,2	letno: 15.01	konformni	10.500.000.000 SIT
<i>RS-29</i>	5, 375	letno: 15.01.	linearni	60.000.000 EUR
<i>RS-31</i>	TOM+4,7	letno: 15.01	konformni	2.947.680.000 SIT
<i>RS-32</i>	5, 375	letno: 15.01	linearni	23.865.500 EUR
<i>RS-34</i>	TOM+4,2	letno: 18.02	konformni	12.000.000.000 SIT
<i>RS-35</i>	TOM+4,2	letno: 18.03	konformni	14.000.000.000 SIT
<i>RS-36</i>	9	letno: 18.03	linearni	12.000.000.000 SIT
<i>RS-37</i>	TOM+4	letno: 19.04	konformni	17.000.000.000 SIT

<i>RS-38</i>	5, 625	letno: 19.04	linearni	100.000.000 EUR
<i>RS-40</i>	TOM+3,9	polletno: 31.05.	konformni	15.000.000.000 SIT
<i>RS-41</i>	TOM+3,9	polletno: 17.06.	konformni	12.000.000.000 SIT
<i>RS-42</i>	9	letno: 15.07.	linearni	12.000.000.000 SIT
<i>RS-43</i>	TOM+3	letno: 15.10.	konformni	12.000.000.000 SIT
<i>RS-44</i>	6,65	letno: 08.11.	linearni	še ni določen
<i>RS-46</i>	3	letno: 08.11.	linearni	še ni določen
<i>RS-47</i>	3,25	letno: 08.11.	linearni	še ni določen

Vir: Ministrstvo za finance. (URL: [http:// www.sigov.si/mf/slov/obveznice/rezultat.html](http://www.sigov.si/mf/slov/obveznice/rezultat.html)),
29.11.2002

Priloga 4.1: Vrednost TOM-a od januarja leta 1998 do septembra leta 2002

Leto	Mesec	Mesečni TOM	Kumulativa mesečnega TOM-a
1996	JANUAR	0,8	0,80
	FEBRUAR	0,9	1,71
	MAREC	1,0	2,73
	APRIL	1,0	3,76
	MAJ	1,1	4,90
	JUNIJ	1,0	5,95
	JULIJ	0,9	6,90
	AVGUST	0,7	7,65
	SEPTEMBER	0,5	8,19
	OKTOBER	0,4	8,62
	NOVEMBER	0,5	9,16
	DECEMBER	0,5	9,71
1997	JANUAR	0,5	0,50
	FEBRUAR	0,6	1,10
	MAREC	0,7	1,81
	APRIL	0,6	2,42
	MAJ	0,7	3,14
	JUNIJ	0,7	3,86
	JULIJ	0,7	4,59
	AVGUST	0,8	4,43
	SEPTEMBER	0,8	6,27
	OKTOBER	0,8	7,12
	NOVEMBER	0,8	7,98
	DECEMBER	0,8	8,84
1998	JANUAR	0,8	0,80
	FEBRUAR	0,8	1,61
	MAREC	0,8	2,42
	APRIL	0,9	3,34
	MAJ	0,8	4,17
	JUNIJ	0,7	4,90
	JULIJ	0,7	5,63
	AVGUST	0,6	6,26
	SEPTEMBER	0,6	6,90
	OKTOBER	0,5	7,43
	NOVEMBER	0,5	7,97
	DECEMBER	0,5	8,51
1999	JANUAR	0,5	0,50
	FEBRUAR	0,5	1,00
	MAREC	0,5	1,51
	APRIL	0,4	1,92
	MAJ	0,4	2,33
	JUNIJ	0,4	2,74
	JULIJ	0,4	3,15
	AVGUST	0,5	3,67
	SEPTEMBER	0,6	4,29
	OKTOBER	0,6	4,92
	NOVEMBER	0,6	5,55
	DECEMBER	0,7	6,29
2000	JANUAR	0,7	0,70
	FEBRUAR	0,7	1,40
	MAREC	0,7	2,11

	APRIL	0,7	2,82
	MAJ	0,8	3,64
	JUNIJ	0,7	4,37
	JULIJ	0,8	5,20
	AVGUST	0,7	5,94
	SEPTEMBER	0,7	6,68
	OKTOBER	0,7	7,43
	NOVEMBER	0,7	8,18
	DECEMBER	0,8	9,05
2001	JANUAR	0,7	0,70
	FEBRUAR	0,7	1,40
	MAREC	0,7	2,11
	APRIL	0,7	2,82
	MAJ	0,7	3,54
	JUNIJ	0,8	4,37
	JULIJ	0,8	5,20
	AVGUST	0,7	5,94
	SEPTEMBER	0,7	6,68
	OKTOBER	0,6	7,32
	NOVEMBER	0,6	7,96
	DECEMBER	0,6	8,61
2002	JANUAR	0,6	0,60
	FEBRUAR	0,6	1,20
	MAREC	0,7	1,91
	APRIL	0,6	2,52
	MAJ	0,7	3,24
	JUNIJ	0,6	3,86
	JULIJ	0,6	4,48
	AVGUST	0,6	5,11
	SEPTEMBER	0,6	5,74

Vir: Nova Ljubljanska banka. (URL: <http://www.nlb.si>- nezka.zajz@nlb.si)

Priloga 5: Pregled značilnosti evroobveznic RS

Evroobveznica	Začetek obrestovanja	Rok dospetja	Skupna nominalna vrednost izdaje	Obrestna mera v %
Evrobond- USD	06.08.1996	06.08.2001	325.000.000 USD	7
Evrobond- DEM	16.06.1997	16.06.2004	400.000.000 DEM	5,75
Evrobond- EUR	27.05.1998	27.05.2005	500.000.000 EUR	5,375
Evrobond- EUR	18.03.1999	18.03.2009	400.000.000 EUR	4,875
Evrobond- EUR	24.03.2000	24.03.2010	400.000.000 EUR	6
NFA USD-2	11.06.1996	27.12.2006	219.895.000 USD	USD-LIBOR+13/16
NFA DEM-2	11.06.1996	27.12.2006	39.814.000 DEM	DEM-LIBOR+13/16

Vir: Ministrstvo za finance. (URL: http://www.gov.si/mf/slov/tekgib/obr_mere.htm), 22.02.2002