



# Male delničarje skubijo še borzne hiše

**Matjaž Polanič**

**Ljubljana** – Izgube delničarjev Nove KBM, ki so sodelovali v prvi javni prodaji (IPO), se po dveh letih in pol ne merijo le z več kot 50-odstotnim padcem cene delnice, temveč tudi s stroški, ki jih imajo z delnicami mariborske banke.

Ravno v teh dneh vlagatelji v svoje poštne nabiralnike dobivajo račune borznih hiš za vodenje in vzdrževanje stanja na trgovanih računih, v povprečju bodo morali fizični vlagatelji za te storitve plačati okoli 15 evrov. Od tega so okoli 6,5 evra stroški vodenja računa (borzne hiše za to storitev zaračunavajo med 6,2 do 7,2 evra na leto), preostanek pa tako imenovane ležarine (minimalne ležarine se gibljejo od 6,5 do 14 evrov, odvisno od borzne hiše), ki jih je v začetku minulega leta začela zaračunavati Centralna klirinško-depotna družba KDD. Koliko malih delničarjev Nove KBM bo letos dobilo položnice borznih hiš, ni mogoče oceniti. Opozorimo pa, da so borznoposredniške družbe v evforiji, ki je vladala v času IPO Nove KBM, vlagateljem ponujale brezplačno odpiranje trgovnega računa in prenos delnic na ta račun, zaradi česar se je za ta korak odločilo več tisoč malih delničarjev.

Vlagatelji, ki v prihodnjih letih ne nameravajo prodati svojih delnic NKBM in ki drugih delniških naložb nimajo, bi si sicer lahko znižali stroške, če bi zaprli svoj trgovni račun in delnice prenesli na centralni register KDD. Vendar pa je direktor KDD **Boris Tomaž Šnuderl** to možnost onemogočil. V začetku

maja je namreč KDD spremenil navodila za vodenje centralnega

registra in s tem vlagateljem onemogočil, da bi svoje delnice (ko so jih enkrat že prenesli na trgovni račun) ponovno prenesli na centralni register KDD.

Ta sprememba navodil je bila brez dvoma v poslovnem interesu KDD, ki večji del prihodkov ustvari prav z ležarinami. Teh pa v KDD ne morejo zaračunati, če imajo vlagatelji delnice na centralnem registru, temveč jih lahko dobijo le v primeru, da imajo vlagatelji svoje delnice na trgovanih računih.

Zaradi tega so mali delničarji NKBM, ki so svoje delnice prenesli na trgovne račune, »obsojeni« na letni strošek, ki v več primerih celo presega dividende, ki jih oziroma ali

jih sploh dobijo. Od uvrstitve na borzo je Nova KBM sicer izplačala za 0,4 evra bruto dividende za delnico, letos pa jih sploh ne bo izplačala. Z dividendami so sicer stroške lahko pokrili le delničarji, ki so v prvi javni prodaji dobili najmanj 160 delnic banke, preostali pa so od dividend dobili manj, kot so imeli stroškov.

Tako ne preseneča, da Nova KBM vztrajno izgublja delničarje, ki jih je le še okoli 101.600 oziroma več kot 8000 manj kot na prvi borzni dan decembra 2007.

matjaz.polanic@dnevnik.si  
Avtor je lastnik delnic NKBM.

## Izgube delničarjev Nove KBM poglobili tudi stroški borznih hiš

Cena za delnico v IPO	27	27	27
<b>Število kupljenih delnic v IPO</b>	<b>67</b>	<b>100</b>	<b>160</b>
Plačana kupnina*	1827	2727	4363
Vrednost dodatnih dveh brezplačnih delnic**	45	45	45
Prejete dividende (neto)	15	21	30
Stroški vodenja računa in vzdrževanja stanj na trgovnem računu***	31	31	31
Trenutna cena delnice	11,7	11,7	11,7
Trenutna vrednost delnic	807	1193	1895
Doseženi dobiček/izguba	-991	-1499	-2424

\*vključno z 1% stroškov transakcije

\*\*ob takratni ceni 22,43 evra za delnico, brez upoštevanja dohodnine, ki je dosegla do 18,4 evra

\*\*\*stroški vodenja računa 6,5 evra na letni ravni, stroški vzdrževanja stanj na trgovnem računu 9 evrov letno

**Zvesti delničarji NKBM, ki svojih delnic niso prodali, so sicer dobili do dve brezplačni delnici, kar je nekoliko zmanjšalo njihove izgube. A je bil vpliv brezplačnih delnic le minimalen. Ko so delničarji dobili brezplačni delnici, sta bili ti vredni slabih 45 evrov, danes pa kar polovico manj. Če upoštevamo, da sta bili brezplačni delnici še obdavčeni, pa se vrednost državnega »darila« zniža na vrednost kave ali dveh.**