

SADRŽAJ

1. UVOD	5
1.1. Problem, predmet i objekt istraživanja	5
1.2. Naučne i pomoćne hipoteze	7
1.3. Svrha i ciljevi istraživanja	8
1.4. Naučne metode istraživanja	9
1.5. Struktura rada	10
2. DEFINISANJE ENERGETSKOG SEKTORA KAO STRATEŠKOG SEKTORA	12
2.1. Pojam, vrste i potrošnja energije	12
2.1.1. Energetski sektor u BiH	18
a) Učešće energetskog sektora u formiranju BDP u BiH	21
2.2.2. Zaštita okoliša	24
2.2. Podjela i definisanje energetskih izvora	27
2.3. Raspoloživost energetskih izvora i važnost istih za BiH	30
2.3.1 Čvrsta goriva – ugalj	30
2.3.2 Električna energija	33
2.3.3 Prirodni gas	36
2.3.4. Nafta i naftni derivati	38
2.3.5. Obnovljivi izvori energije	39
2.3.6. Centralno grijanje	41
2.4. Problemi i strategija razvoja energetskog sektora BiH	43
2.4.1 Cijene energije	44
2.4.2. Restruktuiranje	47
2.5. Perspektive daljeg razvoja i stvaranje jedinstvene strategije	50
2.5.1. Strategija na nivou BiH	54
2.6. Ekonomski pokazatelji i vlastiti razvojni potencijal postojećih kompanija	57
2.6.1 Uticaj investicija na rast BDP	59
2.6.2. Izvori finansiranja investicija energetskog sektora	64
2.6.3. Bilans i stanja i uspjeha elektroprivrede	66

3. FINANSIJSKO TRŽIŠTE, SA POSEBNIM OSVRTOM NA NJEGOVU UREĐENOST U BIH	68
3.1. Značaj i uloga finansijskog tržišta	69
3.2. Vrste finansijskih tržišta	74
3.2.1 Tržište novca	75
3.2.2 Tržište kapitala	77
a. Tržište kapitala i privredni razvoj	81
3.2.3. Devizno tržište	83
3.2.4. Svjetsko finansijsko tržište	88
3.3. Finansijsko tržište u BiH	92
3.3.1 Obilježja tržišta kapitala u BiH	93
3.3.2 Učesnici na tržištu kapitala	98
3.3.3 Berze i berzansko poslovanje	102
a. Obveznice na tržištu kapitala BiH	105
b. Berzanski indeksi	107
3.4. Regulatori finansijskog tržišta u BiH	109
3.4.1 Centralna Banka BiH (CB)	110
3.4.2 Bankarska agencija	112
3.4.3 Komisija za vrijednosne papire	114
3.4.4 Registar vrijednosnih papira	115
3.4.5 Agencija za osiguranje depozita	116
a. šematski prikaz regulatora finansijskog tržišta u BiH	118
3.5. Sudionici (članovi berze i izdavatelji)	119
3.5.1. Brokerske kuće	119
3.5.2 Banke	121
a. Bilans komercijalnih banaka	126
3.5.3 Izdavatelji – kompanije čijim se dionicama trguje	129
3.5.4. Istitucionalni investitori	131
a. Otvoreni i zatvoreni investicioni fondovi	132
b. Penzioni fondovi	136
3.6. Ostale finansijske institucije	139
3.6.1 Osiguravajuća društva	139
3.6.2. Mikrokreditne organizacije	141
3.6.3. Lizing kuće	142

4. INSTRUMENTI FINANSIJSKOG TRŽIŠTA	145
4.1. Pojam i definicija vrijednosnih papira	145
4.2. Osnovni vrijednosni papiri	147
4.2.1. Obveznice	147
a. Buy back obveznice	150
4.2.2. Dionice	154
4.2.3. Kratkoročni instrumenti	158
4.2.4. Izvedenice	160
a. Futuresi	161
b. Swop ugovori	162
c. Opcije	164
d. Varanty	166
4.2.5. Vlasnički papiri	168
a. Prava	168
b. Udjeli u investicijskim fondovima	169
c. Udjeli u privrednim društvima	169
4.3. Emisija vrijednosnih papira	170
4.4. Vrednovanje vrijednosnih papira	173
a) Vrednovanje obveznica	174
b) Vrednovanje prioritetnih dionica	176
c) Vrednovanje dionica	176
5. MJESTO I ULOGA ENERGETSKOG SEKTORA NA FINANSIJSKOM TRŽIŠTU	180
5.1. Energetski sektor i finansijsko tržište u BiH	180
5.1.1. Izdavatelji – kompanije čijim se dionicama trguje	181
5.1.2. Berzanski indeksi–vezani za kompanije energetskog sektora	185
5.1.3. Cijene i kursne liste kompanija energetskog sektora	188
6. KORPORATIVNO UPRAVLJANJE I PRIVATIZACIJA ENERGETSKOG SEKTORA	191
6.1. Standardi i načela korporativnog upravljanja	191
6.2. Vlasnička struktura kompanija:	199

6.2.1.	Postojeća vlasnička struktura	199
6.2.2.	Privatizacija, uloga i mjesto države	200
6.2.3.	Politika koncesija u energetsom sektoru	205
6.3.	Finansijsko izvještavanje	209
6.3.1	Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja i praksa u BiH	210
6.3.2.	Važnost primjene računovodstvenih standarda i revizorske prakse za razvoj tržišta kapitala i privlačenja investitora	213
7.	MODELI FINANSIRANJA, IZGRADNJE I KORIŠTENJA ENERGETSKIH OBJEKATA	215
7.1.	Globalni ambijent poslovanja	216
7.2.	Budžetiranje kapitala	218
7.3.	Break-even (cost benefit) analiza	223
	a. Poslovna i finansijska poluga	226
	b. Ukupni trošak kapitala	228
7.4.	Direktne strane investicije	230
7.5.	Bazne pretpostavke definisanja partnerskih odnosa	235
7.6.	Strateški investitori	237
7.7.	J.V. partnerstvo	239
7.8.	Principi klasterizacije	241
7.9.	BOT (Build/Operate/Transfer) model finansiranja	242
7.10.	Politika koncesija i koncesioni period	245
7.11.	Ostali modeli finansiranja i izgradnje	246
	ZAKLJUČAK:	250
	POPIS LITERATURE	257
	POPIS TABELA	263
	POPIS SLIKA	265
	POPIS SKRAĆENICA	267