



Foto: Zare Modlic

## Čas ugodne izdaje obveznice je danes

**Pocenite si finančne vire ter preverite pogoje na finančnem trgu ter pri bankah.**

*Bojan Ivanc, Analitika GZS*



svetovalec

*Izziv za poslovodstvo: Zadnje čase delamo na finančnem prestrukturiranju svojega finančnega dolga ter razmišljamo o izdaji obveznice in komercialnega depozita. K temu nas spodbuja tudi naš tuji kupec, ki si je z izdajo takšnih vrednostnih papirjev v Nemčiji pocenil obrestno mero ter jo zaklenil za daljše obdobje, prav tako pa je od bank pridobil boljše pogoje pri preostanku posojil. Zaradi gradnje nove tovarne razmišljamo o 20-milijonski obveznici.*

Vaš razmislek je na mestu in dejansko se takšne strategije poslužuje vse več multinacionalk. V Sloveniji je trg obveznic in komercialnih depozitov manj razvit, vendar je med kupci (pokojninski skladi, zavarovalnice, drugi institucionalni investitorji) veliko zanimanja tudi za nakup takšnih vrednostnih papirjev. Če si želite stroške financiranja še dodatno znižati, je smiselno razmisliti o pridobitvi bonitetne ocene (okoli 30 do 50 tisoč evrov), ki vam bo omogočila dostop do nabora mednarodnih kupcev. Majhnost izdaje (vse do 100 milijonov evrov) je žal še vedno tisti element, ki za vas pomeni manj ugodno zadolževanje kot denimo za multinacionalke, kljub morebiti isti boniteti. Kupec vaše obveznice bo namreč v tem primeru precej težje poiskal drugega kupca za vašo izdano obveznico.

Najprej se morate vprašati, kaj z izdajo obveznice želite doseči. Najpogostejša prednost je cenejše financiranje, sprostitev premoženja, ki ga ni treba zastaviti kot na primer pri posojilu in zagotovljena fiksna

obrestna mera za določeno obdobje. Na drugi strani so fiksni izdatki, povezani z izdajo obveznice, običajno višji kot pri klasičnem bančnem posojilu, kljub temu da tudi pri izdaji obveznice banke tekmujejo z borzno-posredniškimi družbami ter so tudi ti stroški v zadnjih letih precej upadli. Če že sedaj plačujete visoko obrestno mero pri posojilu, tudi izdaja obveznice najbrž ne bo pomenila drastičnega znižanja obrestne mere.

Zanimiv je premislek o ročnosti obveznice ter tudi o izplačilu obresti. Najpogosteje zapade glavnica ob zapadlosti obveznice, obresti pa se tekoče izplačujejo enkrat letno. Glavnice običajno ni treba vračati, temveč lahko staro obveznico nadomesti nova, ki pa je izdana po takrat veljavni obrestni meri.

Ob razmišljanju o izdaji obveznice se vedno odločajte upoštevaje alternativne možnosti. Preverite pri več bankah (doma in v tujini) posojilno obrestno mero pri posojilu z isto ročnostjo kot obveznica. Presodite, koliko se vam bo predvideno prihodnje poslovanje izboljšalo (EBITDA), da bo lahko razmerje med dolgom in EBITDA nižje kot sedaj. Pri obveznicah bolj tveganih izdajateljev tako niso nenavadne tudi klavzule, da razmerje med dolgom in EBITDA ne sme preseči določeno mejo, običajno 4. V nasprotnem primeru lahko zapade obveznica v plačilo pred dospeljem. gg

**Multinacionalke se čedalje bolj poslužujejo takšne strategije.**

**Najpogostejša prednost izdaje obveznic je cenejše financiranje.**

Analitika  
GZS



Foto: Depositphotos