



Spletni seminar:

Izdaja podjetniških obveznic

17. junija 2026 ob 13.30–14.15

Z vami

- Aleš Petkovšek, direktor oddelka za zakladništvo, SID banka, d.d.
- Polona Hiti, oddelek za zakladništvo, SID banka, d.d.
- Karel Kač, podjetniške finance, NLB d.d.

Teme

- Kaj so podjetniške obveznice
- Kakšne so prednosti izdaje obveznice v primerjavi s kreditom
- Kakšna je vloga SID banke pri investiranju v obveznice
- Vloga organizatorja pri izdaji, stroški izdaje, postopek izdaje

Kapitalski trg kot konkurenčna prednost: izdaja obveznic v praksi

Oddelek za zakladništvo

[Spletne informacije o izdaji obveznic: SID banka – Nakupi podjetniških obveznic](#)

Kaj je obveznica?

Dolžniški vrednostni papir

Obveznica je finančni instrument, kjer vlagatelj posodi denar izdajatelju in postane upnik, ne lastnik.

Izplačila obresti

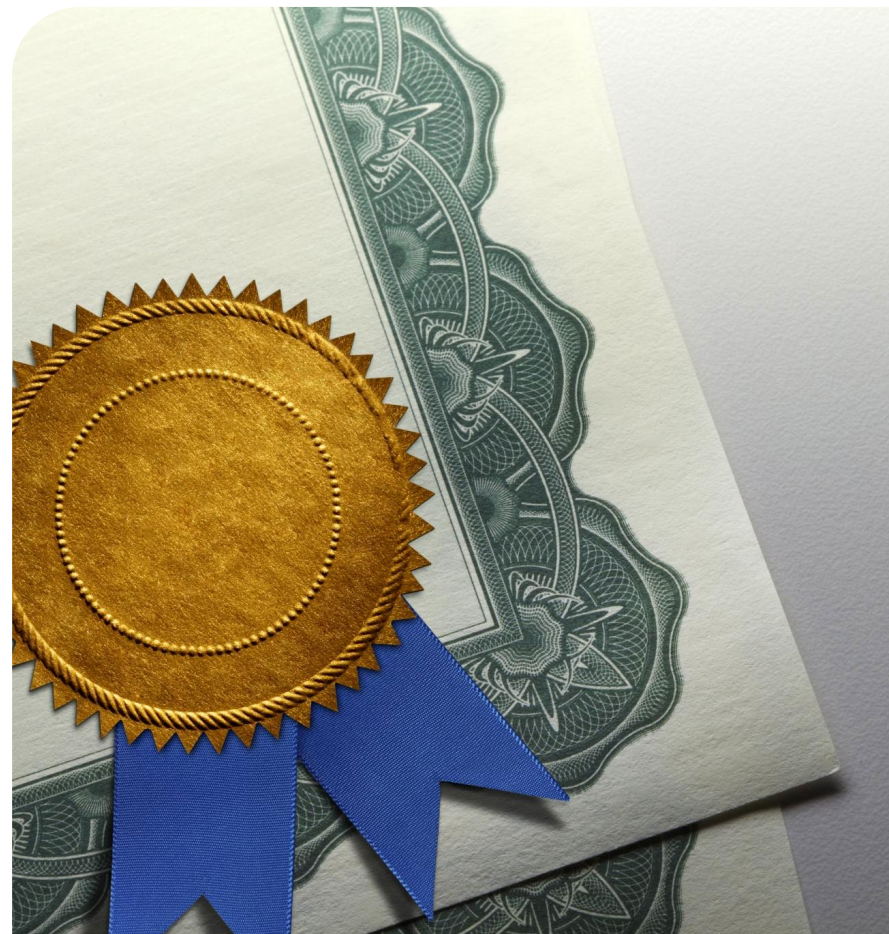
Imetnik obveznice prejema redna izplačila obresti oziroma kupona med trajanjem obveznice.

Vračilo glavnice ob zapadlosti

Ob zapadlosti obveznice je vlagatelju vrnjena glavnica, ki jo je posodil izdajatelju.

Izdajatelji obveznic

Obveznice izdajajo države, finančne institucije in podjetja za financiranje projektov ali poslovanja.



Ključni pogoji obveznice

Odplačilo glavnice

Glavnica obveznice se lahko odplačuje enkratno ob zapadlosti (običajno) ali v obrokih. Ob zapadlosti glavnice se poravna tudi zadnji kupon.

Fiksni kupon

Kupon je večinoma fiksni ter se izplačuje letno ali polletno.

Obrestna mera je TRŽNA (to pomeni primerljiva s podjetji na trgu). Odvisna je od bonitete podjetja ter ročnosti obveznice; dodatno se pri primarni izdaji upošteva pribitek za primarno izdajo in velikost izdaje.

Ročnost in boniteta

Ročnost podjetniških obveznic je običajno 5 let, redkeje 7 let. Pri državnih obveznicah so tudi daljše ročnosti.

Zavarovane in nezavarovane obveznice

Obveznice so lahko zavarovane ali nezavarovane, kar določa stopnjo tveganja za vlagatelje.



Uvrstitev obveznice na borzo

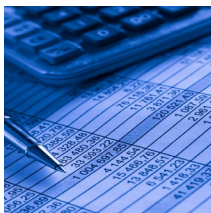
Uvrstitev obveznic na borzo ni obvezna!



Uvrstitev prinaša likvidnost in transparentnost

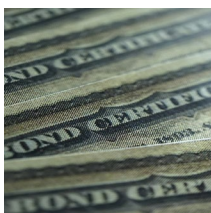
Uvrstitev obveznice na borzo omogoča trgovanje, večjo likvidnost in transparentnost za vlagatelje.

Obveznico se lahko uvrsti na **Borzni trg** ali **SI-ENTER**: večstranski trgovalni sistem (MTF – multilateral trading facility), ki ga upravlja Ljubljanska borza; (manj zahtevane dokumentacije).



Višji stroški in zahteve ob uvrstitvi

Uvrstitev obveznice prinaša višje stroške izdaje in izpolnjevanje zahtev borze.



Izdaja brez uvrstitve je cenejša, a manj vlagateljev

Obveznico je možno izdati brez uvrstitve, kar je ceneje in preprosteje, a omejeno na manj vlagateljev (težje zagotoviti večji obseg izdaje).

V primeru, da se obveznica ne uvrsti na borzo, se ne zahteva prospekta.

Namen izdaje in vlagatelji

Različni nameni izdaje obveznic

- financiranje investicij, obratnih sredstev
- **zelene, socialne, trajnostne obveznice, obveznice, povezane s trajnostjo**
(standard ICMA: javno objavljen okvir; pozitivno mnenje o okviru za izdajo obveznic s strani relevantnega neodvisnega subjekta (Second Party Opinion); letno poročanje v skladu z načeli ICMA)

Tipični vlagatelji:

- banke (slovenske in tuje)
- zavarovalnice
- pokojninski skladi
- investicijski skladi
- drugi institucionalni vlagatelji



Prednosti financiranja z obveznico v primerjavi s kreditom

- ✓ **Večji obseg možnega financiranja** zaradi dostopa do širšega kroga vlagateljev.
- ✓ Fleksibilna struktura odplačevanja (amortizacija po meri ali **enkratno vračilo glavnice**).
- ✓ Standardizirani pogoji financiranja.
- ✓ **Razpršitev virov financiranja, večja neodvisnost od bančnega trga.**
- ✓ Dostop do institucionalnih vlagateljev.
- ✓ Povečanje prepoznavnosti in **ugleda podjetja**, večja transparentnost za trg.
- ✓ **Hitrejši postopek** pridobivanja sredstev v primerjavi s klasičnim kreditiranjem.
- ✓ **Možnost financiranja brez ali z delnim zavarovanjem.**
- ✓ Daljša ročnost financiranja (5 – 7 let), medtem ko so bančni krediti pogosto krajši.
- ✓ Strokovna podpora organizatorja izdaje, ki vodi celoten proces in razbremeni podjetje.

Vloga SID banke pri izdaji podjetniških obveznic

- SID banka **vlaga v obveznice slovenskih izdajateljev** (sedež v RS) in tako omogoča lažji dostop do tržnega financiranja,
- deluje kot **ključni vlagatelj**, z udeležbo do 66,67 % celotne izdaje, s čimer daje kredibilnost in pritegne še druge vlagatelje,
- v primeru velikega presežka povpraševanja vlagateljev, umika svojo udeležbo do 25 % predvidene izdaje,
- vlaga v **standardne nezavarovane** ter tudi **zavarovane obveznice**,
- vlaga tako v **obveznice, uvrščene na borzni trg**, kot tudi v tiste, za katere se izdajatelji **ne odločijo za uvrstitev na borzo**,

Vloga SID banke pri izdaji podjetniških obveznic

- SID banka vlaga v obveznice z naslednjimi nameni:
 - zelene obveznice, socialne obveznice, trajnostne obveznice, obveznice, povezane s trajnostjo,
 - obveznice za financiranje obratnih sredstev, opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter naložbenih nepremičnin.
- ni spodnje meje glede velikosti izdaje,
- ni posebnega poročanja o namenski porabi. SID banka preverja namensko porabo zgolj na podlagi finančnih izkazov podjetja (v primeru obratnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev ali naložbenih nepremičnin),
- ročnost obveznic do 7,5 let,
- možnost enkratnega odplačila glavnice.

Hvala za pozornost.



Polona Hiti
Samostojna strokovna
sodelavka za zakladništvo
Oddelek za zakladništvo
polona.hiti@sid.si
01 2007 279



Koda za prijavo na e-novice