



СТАТЕР БАНКА

**Корпоративни обврзници на пазарот на  
ХВ во РМ  
-предности и можности-**

**Статер Банка АД Куманово**

**10-**

**Охрид, 23-**

## **1. Корпоративни обврзници на компании во услови на актуелното економско опкружување**

- драстичен пад на цените на акциите;
- неликвидност на пазарот на долгорочни хартии од вредност;
- високи камати на државните и благајничките записи;
- забавена кредитна активност на банките;
- раст на активните каматни стапки на банките;
- намалување на каматните стапки на ЕУР и УСД (ЛИБОР и ЕУРБОР).

## **2. Компании v.s.**

- регулираност;
- корпоративно управување;
- сигурност;
- профитабилност;
- левериџ;
- цел и намена на емисијата;

### 3.

## **корпоративни обврзници**

- максимално дозволен левериџ;
- големината на сопствениот капитал;
- очекуван оперативен паричен тек;
- досегашна и очекувана профитабилност.

## **4. Корпоративни обврзници v.s. кредит**

- долгорочен извор на финансирање;
- можност за реализација на капитални инвестиции;
- помали вкупни трошоци на финансирање;
- усогласување на паричните текови на компанијата;
- обезбедување на оптимална ликвидност на компанијата.



## **Предности од издавање на корпоративни обврзници**

- за инвеститорите;
- за банката посредник / гарант;
- за деловната банка на издавачот.



- сигурноста (инвеститорот е доверител а не акционер);
- мала варијација на цените;
- фиксен годишен принос;
- ликвидност;
- заштита од курсен ризик (ризик од депрецијација);
- можност за заложување на обврзниците;



- приходи од емисијата;
- ангажирање на дел од сопствените средства во ликвидни ХВ;
- вонбилансна изложеност;
- покриеност на гаранцијата со хипотека над имотот на емитентот;





- конверзија на банкарскиот кредит во хартии од вредност;
- ликвидност на вложувањата;
- помала изложеност;
- подобрена ликвидност на коминтентот;
- планирање на паричните текови;
- индиректен прилив на пари (при емисијата, отплатата на купонот и сл.);
- непроменети приходи од другите извори (платен промет, курсни разлики, вработени и сл.).

## Недостатоци и ризици

- непостоење на кредитен рејтинг;
- каматна стапка (фиксна или варијабилна);
- обезбедување на емисијата;
- неможност за издавање на хипотекарна обврзница.

## **Проблеми во процесот на емисија и продажба на корпоративните обврзници**

- високи критериуми на регулаторот МАПАС (правилник за инвестирање);
- законски препреки за обезбедувањето на обврзниците со хипотека;
- проблеми со гарантирање на емисијата;
- индексирање



## **Намера за издавање на корпоративни обврзници - Жито Вардар АД Велес**

- најголем производител на свежо свинско месо и јајца;
- дејност - месна, житна и живинарска преработка;
- големина на емисијата: околу 10 милиони евра;
- намена - финансиско реструктуирање и инвестиција во фарми;
- ефекти за компанијата - годишни заштеди од 1,5 милиони евра;
- можност за грант на дел од инвестицијата од програмата ИПАРД.