

**БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА
БОРСА АД**



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА

Метод на най-големия остатък за IPO Аукцион на Пазар ВЕАМ

Описание

Метод на най-големия остатък за IPO Аукцион на Пазар BEAM	
Описание	23.08.2021
	стр. 2 от 4

Първично публично предлагане на пазар BEAM се извършва посредством допускане на емисията, която се предлага за записване от упълномощен от емитента участник в пазар BEAM чрез организиране на аукцион за първично публично предлагане със особености съгласно чл. 43, ал. 2 от Част IV Правила за търговия или с възможност за пропорционално разпределение при фиксирана цена съгласно чл. 43, ал. 3 от Част IV Правила за търговия.

При формиране на цената на аукцион по предварително определена фиксирана цена, когато търсенето надвишава предлагането, се пристъпва към удовлетворяване на поръчките по „Метода на най-големия остатък“.

Методът на най-големия остатък е начин за разпределяне на акции между инвеститорите, подали поръчки в аукцион за първично публично предлагане на пазар BEAM, когато преди фазата на формиране на цената се установи, че търсенето надвишава предлагането.

Този метод най-общо изисква общият брой на акциите, заявени за записване от всеки инвеститор, да бъде разделен с коефициент.

Коефициентът е равен на общото количество на всички подадени поръчки за записване на акции, разделен на общия брой акции, предлагани за записване, които трябва да бъдат разпределени. Тоест:

$$\text{Коефициент} = \frac{X}{Y}$$

Където:

X = общото количество на всички подадени поръчки за записване на акции, а

Y = общия брой акции, предлагани за записване.

При делението на количеството на всяка въведена поръчка с коефициентът се получава цяло число и остатък - обикновена правилна дроб. Всеки инвеститор получава акции, колкото е полученото цяло число. По този начин е възможно да останат неразпределени акции, чийто брой е равен на сумата на остатъците.

На следващата стъпка инвеститорите получават до една допълнителна акция по следното правило: Първо получава допълнителна акция инвеститорът, подал поръчка с най-голям остатък, втори - инвеститорът със следващия по големина остатък и така, докато се разпределят всички неразпределени акции.

Метод на най-големия остатък за IPO Аукцион на Пазар BEAM	
Описание	23.08.2021
	стр. 3 от 4

В случай, че две поръчки са с еднакъв остатък, приоритет има тази с по-ранно време на въвеждане, без значение дали тя е пазарна или лимитирана.

Пример:

Фиксирана цена на предлагане за 1000 бр. акции.

Ситуацията в order-book на инструмент след call-фазата на IPO аукциона е следната:

Време на въвеждане	Количество на подадени поръчки
8/3/2021 11:19:43.982909000 AM	50
8/3/2021 11:19:55.656333000 AM	20
8/3/2021 11:20:01.132522000 AM	10
8/3/2021 11:20:17.712532000 AM	60
8/3/2021 11:20:26.279114000 AM	40
8/3/2021 11:20:32.364695000 AM	50
8/3/2021 11:20:42.582405000 AM	150
8/3/2021 11:20:47.506954000 AM	500
8/3/2021 11:20:53.151414000 AM	200
8/3/2021 11:20:58.323935000 AM	200
8/3/2021 11:21:04.538834000 AM	350
8/3/2021 11:21:12.510557000 AM	60
8/3/2021 11:21:18.871751000 AM	200
8/3/2021 11:21:25.647057000 AM	50
8/3/2021 11:21:31.392198000 AM	100
Общо количество:	2 040

В този случай търсенето надвишава предлагането с 1 040 бр.

За да се изчисли коефициента се разделя общото количество на подадените поръчки на общото количество предлагани за записване акции както следва:

$$\text{Коефициент} = 2\,040 / 1\,000 = 2,04$$

С така изчисления коефициент се дели количеството на всяка подадена поръчка, като всеки инвеститор получава акции, колкото е полученото цяло число. Инвеститорите получават до една допълнителна акция по следното правило: Първо получават допълнителна акция

инвеститорът, подал поръчка с най-голям остатък, втори - инвеститорът със следващия по големина остатък и така, докато се разпределят всички неразпределени акции.

Време на въвеждане	Количество на подадени поръчки	Количество на подадени поръчки/коэффициент	Разпределен и акции (цяло число)	Остатък:	Допълнително разпределени акции от остатък	Общо количество разпределени акции
11:19:43.9829 AM	50	24,50980392	24	0,509804	1	25
11:19:55.6563 AM	20	9,803921569	9	0,803922	1	10
11:20:01.1325 AM	10	4,901960784	4	0,901961	1	5
11:20:17.7125 AM	60	29,41176471	29	0,411765		29
11:20:26.2791 AM	40	19,60784314	19	0,607843	1	20
11:20:32.3646 AM	50	24,50980392	24	0,509804		24
11:20:42.5824 AM	150	73,52941176	73	0,529412	1	74
11:20:47.5069 AM	500	245,0980392	245	0,098039		245
11:20:53.1514 AM	200	98,03921569	98	0,039216		98
11:20:58.3239 AM	200	98,03921569	98	0,039216		98
11:21:04.5388 AM	350	171,5686275	171	0,568627	1	172
11:21:12.5105 AM	60	29,41176471	29	0,411765		29
11:21:18.8717 AM	200	98,03921569	98	0,039216		98
11:21:25.6470 AM	50	24,50980392	24	0,509804		24
11:21:31.3921 AM	100	49,01960784	49	0,019608		49
Общо количество:	2040		994		6	1 000

Поръчките за 50 броя акции, въведени 11:19:43.9829 AM и 11:20:32.3646 AM получават по една допълнителна акция, за разлика от поръчката за 50 бр. акции, въведена в 11:21:25.6470 AM, въпреки, че са с еднакъв остатък, поради времевия приоритет.

Сделките се сключват извън търговската система T7 и се обявяват на страницата на пазар BEAM и в RSS data feed за сключените сделки, както и в индивидуалните отчети за сделки на всеки борсов член.