



## ЧИСТИМ БОРСАТА ОТ „ФИКТИВНИ” ФИРМИ

06.10.2009г.

Г-жа Бистра Илкова  
Изпълнителен директор на Българска Фондова Борса - София

В. ТРУД

ЕМИЛ ПЕТРОВ

**Г-жо Илкова, от 1 октомври Българската фондова борса (БФБ) постави под наблюдение слабо търгуваните фирми. Какво ще последва от това?**

От година и няколко месеца ние започнахме да мислим за реорганизацията на неофициалния пазар, който, както знаете, има два сегмента – А и В. За да присъстват фирмите в пи-високия сегмент А, имаше минимални критерии, които от 1 октомври вече действат за целия неофициален пазар. Те са през последните три месеца компанията да има средно месечен оборот минимум от 4000лв. и средномесечно поне 5 сделки.

218 компании, които не изпълняват тези изисквания, са поставени под т.нар. наблюдение за 3 месеца. В началото на следващата година съветът на директорите ще вземе решение за делистване (*сваляне от търговия, бел. ред.*) на компаниите, които продължават да не отговарят на минималните критерии за борсово присъствие.

Но дори делиствана, фирмата не губи публичния си статут. Тя продължава да бъде вписана в регистъра на Комисията под финансов надзор и е задължена да изпълнява всички свои ангажименти, свързани със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

**Какви бяха мотивите за тази реорганизация?**

През 1997г., когато започна първата вълна на масовата приватизация, 1083 дружества административно бяха качени на фондовата борса. В годините



след това законодателството се променяше, в резултат на което част от компаниите, които не желаеха да бъдат публични или нямаха такъв характер, постепенно се отписаха от публичния регистър на комисията.

В момента от този тип компании останаха около 150 – 160 дружества. Това са фирми, които се водят публични, но просто формално присъстват тук. Не оповестяват информация, много от тях са в ликвидация и несъстоятелност, с техните акции не се сключват сделки.

По този начин те категорично нарушават ЗППЦК, като в същото време ползват позитивите на публичността – за тях се говори и пише, ние обявяваме информация в световните агенции и т.н. Те се водят публични компании, но в същото време не отговарят на критериите и не се държат като такива, не спазват принципите на доброто корпоративно управление.

Много от тях са обект на счетоводни схеми, при които в края на годината се извършват сделки за избягване на плащане на данъци.

### **Какво ще спечели пазарът от отпадането на тези фирми?**

Време е да сложим край на сагата с този тип компании и да пристъпим към революционната идея за изчистване на българския пазар от фиктивно публични дружества. Така пазарът ще стане по-привлекателен за всички инвеститори и ще добие нов облик, компаниите ще бъдат действително публични, уважавайки акционерите и обществото.

### **В списъка за наблюдение има и компании, които се листваха на борсата през последните година-две. Какво могат да направят те, за да останат на пазара?**

Очакваме точно тези компании да направят всичко възможно, съветвайки се с консултанти, инвестиционни посредници и банки, какви пазарни подходи да приложат, ако искат да останат в публичното пространство. В този период компаниите могат да договорят с т.нар. маркетмейкър, който да им осигури текущата ликвидност.

Много е важно да се използват пазарни подходи и механизми, а не манипулативни сделки. Това е забранено, а ние осъществяваме ежедневен надзор за такива сделки.





**Една от критиките към борсата, е че с деликването на неликвидните фирми ще бъдат оцетени дребните акционери?**

Стр. | 3

Не мога да се съглася с такова становище. Извън борсовият пазар е изход, ако инвеститорът желае да се освободи от акциите си. От 1 юли 2008г. до момента на извънборсовия пазар на регистрационния сегмент на БФБ са изтъргувани 39% от оборота и 61% от изтъргувания брой акции.

Този пазар работи много активно, той се осъществява извън борсовата платформа, като сделките се сключват пряко между страните по цени, които се договарят между страните и се отклоняват от пазарната.

Инвеститорите могат да приемат и търговите предложения, които биха били отправени от мажоритарните собственици и не само от тях, защото всеки инвеститор дори с 5% може да отправи такова предложение към останалите акционери.

**Какво трябва да направи инвеститорът, който иска да продаде акциите си от такава фирма, след като тя бъде свалена от борсова търговия?**

Същото, както и сега. Да отиде при инвестиционен посредник и да даде поръчка за продажба на акциите.

**Колко са регистрираните за търговия на БФБ компании и не са ли прекалено много за нашите условия?**

В момента на БФБ са регистрирани за търговия 400 компании. Ще ви дам последна статистика на Федерацията на европейските борси. Към края на август на Атинската борса са листвани и се търгуват 289 компании. На Италианската – 295, на Словашката - 179, в Букурещ – 65, в Будапеща – 44, в Дъблин – 65, в Любляна – 80, В Прага – 25, във Виена – 116.

Не искам да коментирам фактите, нека анализаторите си кажат мнението за този феномен. Ако в най-лошия случай дори 200 компании слязат от търговия, това са неликвидни компании.

