



## БИСТРА ИЛКОВА: БФБ ЗАПОЧВА ГОДИНАТА НА ПЕЧАЛБА

05.02.2009г.

**Бистра Илкова**  
Изпълнителен директор на БФБ-София

[WWW.DARIKFINANCE.BG](http://WWW.DARIKFINANCE.BG)

**След толкова отчети на публичните дружества, в които ясно пролича, че икономическата криза вече е настъпила, какво може да декларира за себе си борсата в условията на продължаващия спад? Колко големи са загубите за вас?**

Ние имаме сериозно редуциране на разходите по абсолютно всички пера на дейността. Но аз искрено се надявам, че ще бъдем на печалба тази година. Не сме на загуба в момента. Борсата е на печалба. За първия месец на 2009 година печалбата е много малко под печалбата за същия месец на предходната година.

**Наясно ли сте какви щети търпят инвестиционните посредници?**

Те все още карат «на мускули». В зависимост от това колко време ще продължи кризата, не може да се изключи, че са възможни сливания в бранша, продажба на посредници, дори затваряне. Ние си даваме съвсем ясна сметка колко им е тежко, затова подготвяме известни облекчения.

Планирали сме гъвкава политика по отношение на таксите и комисионите за инвестиционните посредници. Ще има връщане на комисиони за посредници, които са платили над 150 хил. лв. на годишна база и това е така нареченият cash back. Нека да изтече първото тримесечие на годината и ще преценим как да продължим с ценовата си политика. Но смятам, че е крайно време да спрем да се вайкаме, че е назрял моментът да запретнем ръкави и да извикаме Неволята, както сме го правили в годините назад. И като говоря в множествено число, имам предвид всички участници на капиталовия пазар в небанковия финансов сектор.

Така беше, когато България не беше в Европейския съюз, когато бяхме изолирани от света, когато никой не ни познаваше, когато българският бизнес не знаеше за съществуването на борсата. Имаше моменти, когато сетълмента беше Т+5, джиросването е ставало на коляно. Сега нещата са коренно различни и ние трябва да бъдем спокойни, защото кризите идват и си отиват. Когато през 2005-2006 година българските участници си направихме пазара, тогава дойдоха и другите.



Сега нашият пазар има перфектна инфраструктура, регулиран е надеждно, не допуска пазарни манипулации, има стабилен надзор, всички участници са с равен достъп и тук може да се печели. Смятам, че не може да бъде пренебрегвано и да се зачерква с лека ръка това, което сме постигнал в областта на законодателството. Това, че в момента има криза не означава, че трябва да спрем да работим за развитие на пазара.

### **Виждаме, че това не е достатъчен стимул за инвеститорите да се върнат на борсата...**

Да, така е, падат цените на акциите, има масирани продажби, породени най-вече от продажби на чуждестранни инвеститори. Те навярно имат своето обяснение и причини да се оттеглят. Може би някои от тях също се борят за оцеляване. Но, помислете, след като има сделки, има продажби, значи има и покупки. Това също трябва да ни говори нещо, нали?

Това е пазар като всеки друг пазар. Въпросът е стоката да е качествена. И ние ще работим с всички усилия стоката да е качествена.

### **Как ще го постигнете при наличието на десетки неликвидни дружества, листнати на борсата, както и с такива, които отблъскват инвеститорите с некоректното отношение на мажоритарните собственици към миноритарните акционери?**

По отношение на втората част от въпроса ви, трябва да кажа, че ние сме в много деликатна позиция, тъй като нямаме право нито да съдим компаниите за такива практики, нито да ги коментираме за това. Въпроси от подобен род са в компетенциите на Комисията за финансов надзор.

Иначе, знаете, че приехме промени в правилника по отношение на изчистване на борсата от така наречените «скелети в гардероба». От 350 компании, които са листвани тук, активно се търгуват около 150 компании. Няма да има повече сегмент «В» на Неофициален пазар. Ще има едни условия за листвания, и който не отговаря на тях, след един гратисен период от около 6 месеца, може би от 1 юли тези компании ще бъдат делистнати. Критериите за този сегмент са минимум 4 хил. лв. средномесечен оборот за последните 3 месеца и минимум 5 броя сделки средномесечно. И при тези изключително ниски критерии, около 170 компании не ги покриват. Разбира се, тези дружества няма да престанат да бъдат публични, ще си останат вписани в регистъра на Комисията за финансов надзор. Ако някой реши да се освободи от акциите си в тях, ще има такава възможност на нерегулиран пазар. Само че там сделките са облагаеми.

По този начин ние ще постигнем няколко неща: ще спрем да плащаме за поддръжката на тези емисии, ще направим борсата по-лицеприятна за чуждестранните инвеститори, и ще вдигнем ликвидността.

### **Все още ли чуждестранните инвеститори странят от борсата или има такива, които се възползват от ниските цени на акциите?**

Според статистиката, през месец юни 2007 година около 42% от капитала, представен на борсата, бе в ръцете на чуждестранни инвеститори. В края на 2007 година този процент бе 26%. Най-много чуждестранни инвеститори са се изтеглили от договорните фондове и инвестиционните дружества. С много малко се е повишил дялът им в сектора на дружествата за недвижими имоти. В останалите сектори също няма драстичен спад, сравнено с 30 септември 2008 година, когато дялът на чуждестранните инвеститори е бил 21%. В момента дялът на чуждите инвеститори в капитала, представен на БФБ, е 15%.

Аз съм убедена, че чуждестранните инвеститори ще се върнат, още повече, че в докладите си





експертите от Световната банка, които анализират нашия пазар, предричат как капиталовите пазари ще дръпнат поне 4-5 месеца по-рано от реалния сектор на икономиката. Това като закономерност е много оптимистично и аз лично много се надявам да се случи така.

Стр. | 3

Не трябва да забравяме, че капиталовия пазар у нас предоставя редица облекчения, които ние рекламираме колкото можем в чужбина. Независимо от спрените милиони по редица европейски проекти, тези близо 12 млрд. евро предстои да се влеят в реалната икономика. Така че с идването на тези свежи пари в реалната икономика, няма начин финансовия пазар да не се отгласне от дъното. Това също е една перспектива, която е реална.

Всички видяхме резултатите на компаниите в отчетите. Ако вземете компаниите в SOFIX, приходите от продажби само на 4 от тях са намалени през 2008 година, спрямо предходния период. Останалите 16 бележат ръст в изменението на този показател. Печалбата спада в по-голямата част, но има и значителни ръстове.

**Протягат ли държавата или някоя друга институция ръка за помощ на капиталовия пазар или е оставен да се спасява сам?**

Досега държавата е направила много, за да тръгне този пазар. Почти всички правителства от 1996 година насам имат определен принос в тази насока. Това, което ме притеснява е, че досега не съм прочела в нито една платформа на политическа партия сериозен раздел за развитие на капиталовия пазар и на небанковия финансов сектор. Считаме, че държавата трябва да покаже своята подкрепа, като инициира промяна на закона за Сребърния фонд. Трябва да се даде възможност за инвестиране на средствата у нас. Абсолютно спря да се говори за приватизация през борсата, при положение, че няма по-прозрачна приватизация от тази. Тук не може някой да лобира за някой от кандидатите, не може да се говори за корупция, всичко е анонимно, прозрачно и бързо.

Преди няколко години се предлагаха мажоритарни пакети, сега се предлагат остатъчни. В 90% от случаите на централизирани търгове се предлагат пакети от нула цяло и нула няколко процента. А има най-различни схеми, които могат да се извадят и да се сложат на масата. По този начин ще се раздвижат и компенсаторките, ще се реши социалната функция на този инструмент. Държавата просто трябва да направи нещо.

Финансистите са напълно прави, че с цената на всичко дестабилизация в банковия сектор не трябва да бъде допускана. Но небанковият сектор е не по-малко важен, защото обединява огромни парични потоци от пенсионната осигурителна система, застрахователните продукти, директните инвестиции на борсата. Всеки дееспособен българин по някакъв начин участва в този небанков финансов сектор и стабилността в него не трябва да се разклаща.

Нали знаете какъв е първоизточникът на кризата в Америка? От нерегулирания небанков финансов сектор, слабата регулация, търговията с имагинерни инструменти, натрупани с годините. От недооценяването на небанковия финансов сектор, от negliжирането му тръгва генезисът на тази криза. Това, което ни връхлетя толкова силно, не е защото ние сме много лоши, а защото сме на опашката на акулата и амплитудите тук са по-големи. Така че, тръгнат ли добрите новини отвъд Океана, когато се мултиплицират в Западна Европа, съответно и на нас ще ни дойде редът.

