



## БИСТРА ИЛКОВА: ОЧАКВАМ ПОНЕ 100 ОТ ЗАПЛАШЕНИТЕ С ДЕЛИСТВАНЕ ДА СЕ ЗАДЕЙСТВАТ

19 Февруари 2009г.

Бистра Илкова  
Изпълнителен директор на БФБ-София

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

ИНТЕРВЮИРАЩ: МАРИЯН ЙОРДАНОВ

### **Г-жа Илкова, какво целите с промяната в правилника, водеща до опасност от делистване на неликвидните компании?**

Първо нека да уточним, че не става дума за опасност и преди да посоча целите на тази промяна искам да обявя малко статистика. Ако днес беше 1 октомври 2009 г.(т.е. три месеца срок за наблюдение след 1 юли 2009 г.) 235 дружества нямаше да отговарят на минималните изисквания за поне пет сделки средномесечно в последните три месеца или 4 000 лв. средномесечен оборот в последните три месеца.

О тях 221 дружества имат средномесечен оборот под 4 хил. лв. за последните три месеца; 207 дружества са с под пет сделки средно месечно за последните три месеца; 128 дружества са с 0 сделки за последните три месеца; 171 дружества имат под 4 хил. лв. средномесечен оборот за последните 12 месеца; 61 дружества нямат сделки за последните 12 месеца; 9 дружества нямат сделки откакто са регистрирани за търговия на борсата; 41 дружества и досега нямат сключен договор с информационна агенция или медия за оповестяване на регулирана информация; 19 дружества са в ликвидация или несъстоятелност; 23 са с фрий-флоут под 1%, а 19 са с 0% фрий-флоут; 149 са с под 20% фрий-флоут.

Общо за 2008 г. търговията с ниско ликвидните дружества формира едва 0,89% от общия оборот на борсата.



Ако внимателно анализирате горната статистика, ще разберете какви са били мотивите на Борсата да прибегне до тази промяна в Правилника. Тези действия сме ги обмисляли и обсъждали повече от година с инвестиционната общност, вкл. писмено сме помолили браншовите организации за мнения, становища и предложения. Такива сме получили от три организации - Асоциация на банките в България, Асоциацията на пенсионно осигурителните дружества – от тези две организации имаме положително становище по отношение на промените в Правилника на Борсата, касаещи сегментацията на Неофициалния пазар на акции, а Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП) изрази отрицателно становище. Асоциациите на директорите за връзки с инвеститорите устно изразиха позитивно отношение по темата.

С въвеждане на мярката срещу неликвидните дружества целим да предизвикаме промяна, да подсетим собствениците и мениджърите на компаниите, че и те трябва да се грижат за миноритарните си акционери. В същото време считаме, че в този период на криза инвестиционните посредници могат да имат сериозна ниша за работа - да консултират тези дружествата, да правят търгови предложения, да се заемат с маркетинг, за което Борсата е въвела много либерални условия за регистрация и т.н.

### **Вероятно притесненията са свързани с опасността дори дружества, направили IPO, да бъдат делистнати?**

С много голям процент сигурност мога да твърдя, че значителна част от тези компании имат потенциала и ще преосмислят политиката си по отношение на присъствието си на Борсата и ще намерят начин да останат. Има достатъчно време до 1 октомври. Съгласете се, че дружества, с които никога не е имало сделки, дружества, които не предоставят информация, или дружества в ликвидация нямат място на борсата, защото вредят на имиджа както на пазара като цяло, така и на останалите добри дружествата и Борсата е в правото си по закон да отстранява от търговия финансови инструменти, които не отговарят на определените от нея минимални критерии.

### **Бидейки делиствани, какво става с дружествата?**

Те няма да загубят публичния си статут и ще си имат всички други задължения като такива. Сделки с техните акции ще се сключват на ОТС пазара (извънборсовия пазар), а информация за тях ще се оповестява по реда на Наредба 38 за дейността на инвестиционните посредници, т.е. сделките с тях ще бъдат видни за обществеността, поради което считаме за несъстоятелни твърденията, че са нарушени интересите на миноритарните акционери. Те винаги могат да си продадат акциите, могат да приемат и търгово предложение, отправено по съответния ред, имат и всички останали





права на акционери.

### **Каква е процедурата за повторното им листване на БФБ-София?**

Ами такава, каквато е за всяко ново дружество, което желае акциите му да се търгуват на Борсата, вкл. трябва да имат потвърден проспект от КФН, защото много от административно листваните дружества са без проспект, тъй като са от времето на масовата приватизация.

### **Ще използвате ли платформата RTS, за да изградите ОТС пазар за делишваните дружества?**

Не.

### **А ако се върнем в ситуацията от 2001 г., когато в много дни нямаше нито една сделка с акции на дружество от SOFIX, ще понижите ли критериите, за да не отпаднат прекалено дружества?**

Сега конюктурата е коренно различна, има пенсионни фондове, има договорни фондове, просто в момента сме в лапите на световната финансова криза, а и сегашните критерии за присъствие на неофициален пазар на акции са достатъчно ниски.

### **Има ли вече обратна връзка от дружества или посредници по промените в правилника, водещи до делишване на много дружества?**

Засега още нямаме обратна връзка от дружествата, тъй като миналата седмица им изпратихме уведомителните писма. На 12 март т.г. сме иницирали провеждането на среща дискусия с представители на всички съсловни организации, където подробно ще разискваме темата. Имаме становища на АТБ и АИКБ, които одобряват мярката. Имаме и устно уверение че мярката е правилна от асоциацията на пенсионните фондове и от асоциациите на ДВИ.

### **Каква част от въпросните 235 дружества не са платили годишната регистрационна такса за поддържане на емитента на БФБ-София?**

Около 30%.

### **Вярно ли е, че делишването е и поради разходи към Xetra за всяка отделна емисия на БФБ-София?**

В никакъв случай. Има разходи за всеки отделен емитент, но те са пренебрежими, освен това знаете, че идеята за тези промени в Правилника е много преди въвеждането на Xetra.





**По-малки ли са разходите за допълнителна емисия към Xetra от приходите от 30% от таксите за поддържане на регистрацията на тези 235 емитента?**

Стр. | 4

Да. Въпросът, както вече подчертах, е принципен. Целите ни са съвсем други – да се раздвижи пазарът с тези компании, да се даде тласък на маркетинговото и дадем повод на дружествата да се замислят защо са публични и как искат да използват този си статут. Защото за много от въпросните 235 дружества няма информация, няма изявления на мениджмънта, а и никой не ги търси за такива, липсват сделки и т.н.

**Има ли нещо вярно в слуховете, че договорът на БФБ-София за Xetra е тежък и Борсата работи на оперативна загуба при ниските обороти в последните месеци?**

Категорично не. БФБ-София е на оперативна печалба, включително и в момента. Паричните средства, натрупани в предишни периоди, не са пипани и са инвестирани разумно при спазване на принципите за диверсифициране на риска. По закон Борсата изготвя официално шест месечини и годишни отчети. Без да сме ме длъжни, за първото тримесечие на 2009 г. ще оповестим някои ключови финансови показатели. За финансовата 2008 г. пазарният оператор е на печалба.

**- Ще бъде ли разпределен дивидент за 2008 г.?**

Това ще решат акционерите. Има правителствено решение, съгласно което там, където държавата е акционер, то представителят на държавата е задължен да гласува за минимум 50% от печалбата да отиде за дивидент.

**- Има ли новини около нови инструменти, приватизацията на БФБ-София?**

Нови инструменти преди приемането на закона за клиринга и сетълмента едва ли ще се появят. Относно приватизацията на държавния дял на БФБ - нямаме информация за развитие по темата.

**- Съкратихте ли персонал?**

Не. Но редуцирахме всички основни разходи.

