



## ПРИСЪСТВИЕТО НА БОРСАТА Е МЪЧЕНИЕ ЗА НЯКОИ КОМПАНИИ

*Инвеститорите не идват, защото няма ликвидност, а няма ликвидност, защото няма качествени инструменти, казва Бистра Илкова, изпълнителен директор на Българската фондова борса-София*

09.11.2009г.

**Бистра Илкова**

**Изпълнителен директор на БФБ-София АД**

---

В-К „ПАРИ“

ИНТЕРВЮИВАЩ: МИРОСЛАВ ИВАНОВ

**- Госпожо Илкова, водени ли са преговори между БФБ, надзора и браншовите организации за промени в правилника на борсата, така че да не се делистват слаболиквидни компании?**

Преди около 10 дни от Асоциацията на индустриалния капитал инициираха среща, поводът и акцентът на която беше тиражираното от КФН в публичното пространство търгово предложение за отписване. От АИК се възпротивиха на въвеждането на такова изискване. От асоциацията обявиха, че според тях интересите на инвеститорите в публични компании, застрашени от делистване, не са нарушени. Председателят на АИК Васил Велев припомни и тяхно предложение за промени в нормативната уредба, които да дадат възможност за облекчена процедура по отписване. Такъв пример имаше с компании от втората вълна на масовата приватизация. От 1083 автоматично качени на борсата дружества в момента има около 300 останали от този процес компании.



**- Значи предложенията са по-скоро в посока на промяна на законодателството, така че да се облекчи процедурата по отписване.** Стр. | 2

Точно така. АИК от доста време имат такава идея. Тя се отнася до тотално декапитализирани дружества, които дори нямат пари да се отпишат от фондовата борса. Присъствието там за тях е истинско мъчение. Аз бих подкрепила такава законодателна промяна, стига тя да се обоснове добре и да се постави на обсъждане в публичното пространство. Доколкото знам, те са внесли предложения за такава промяна в КФН още при старото ръководство. След промените обаче този въпрос се поизостави на заден план. Мисля, че не присъства в предложенията за изменение на ЗППЦК, които ще бъдат анонсирани в публичното пространство. Впрочем аз не съм виждала до момента такива предложения да са представени, да са обсъждани в публичното пространство. Вярвам, и вие не сте.

**- А откъде идва „грешката в превода”, че БФБ трябва да промени правилника си?**

Според мен дойде от факта, че АИК казаха, че ще се борят с всички средства срещу въвеждането на задължително търгово предложение. Впрочем за него не се знае нито кой трябва да го отпрати, нито кога, нито защо. И така в един момент в хода на срещата акцентът се измести в тази посока - дали не може да си променим правилника. Това беше пълна изненада за нас. Излезе, че едва ли не ако ние не си променим правилника, КФН ще бъде принудена да направи промените в ЗППЦК, с които да бъдат защитени интересите на инвеститорите. Ние отново посочихме мотивите, които са ни накарали да въведем изискването за ликвидност. Един от основните примери за „нарушени права” на инвеститорите от КФН посочва активите на пенсионни фондове в застрашени от делистване компании. Господин Абаджиев от асоциацията на пенсионните дружества обаче обясни, че те водят разговори в КФН за промени в Кодекса за социално осигуряване. С тях ще се даде гратисен период, така че да се освободят от акциите на компании, които от 1 януари няма да се търгуват на регулирания пазар.

**- Поискаха ли от надзора да промените правилника си?**

Те попитаха дали сме готови да го променим. Това е въпрос, на който няма как да се даде отговор на момента. Решението за правилника е на съвета на директорите и само той може да го промени. Ние имахме в четвъртък заседание, но точно такава възможност не беше обсъждана. Участниците в него трябва да бъдат подробно запознати с казуса. Искам да припомня, че ние взехме решението за новия правилник след широка дискусия. То е подкрепено от Асоциацията на банките, които не присъстваха на срещата, която цитирахме. В целия процес на решение бяхме подкрепяни и от АИК. От всички браншови организации единствено от БАЛИП бяха против.





**- А измени ли се нещо на пазара от момента, в който вие въведохте новия правилник, така че да трябва да го променят пак?** Стр. | 3

За мен няма никаква промяна. Единственото изключение са анонсираните намерения на надзора за промени в ЗППЦК, включително задължително търгово предложение в компании при делистване от борсата. Нищо друго ново няма. За момента ние си имаме действащ правилник, при това одобрен от КФН, макар и от старото ръководство. Аз не мисля обаче, че има значение кой персонално го е одобрил. Тук говорим за институции. Връщането на стария правилник би означавало отстъпление с 1-1.5 години назад от стратегията за развитие на борсата. Затова и моето учудване е голямо, че може да се предлага такава стъпка. Как биха погледнали на това нашите чуждестранни партньори? Важното в момента е идването на нови, качествени компании на борсата. Ние работим в тази посока. Това искат инвеститорите - качествени финансови инструменти, в които да вложат. А не квазипублични компании. Иначе ще се въртим в омагьосания кръг, че инвеститорите не идват, защото няма ликвидност, а няма ликвидност, защото няма качествени инструменти.

