



БФБ

КАПИТАЛОВИЯТ ПАЗАР КАТО СРЕДСТВО ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА БИЗНЕСА

Васил Големански
Заместник-председател на СД на
Българска Фондова Борса АД

11 април 2019 г.
гр. Пловдив

КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР И ФИНАНСИРАНЕТО НА БИЗНЕСА



БФБ

КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР И ФИНАНСИРАНЕТО НА БИЗНЕСА

ДЯЛОВО ФИНАНСИРАНЕ

Рисков капитал / бизнес

ангели / venture capital

Стратегически инвеститор

Частно предлагане

Публично предлагане

ДЪЛГОВО ФИНАНСИРАНЕ

Обезпечен (банков) заем

Лизинг

Облигации

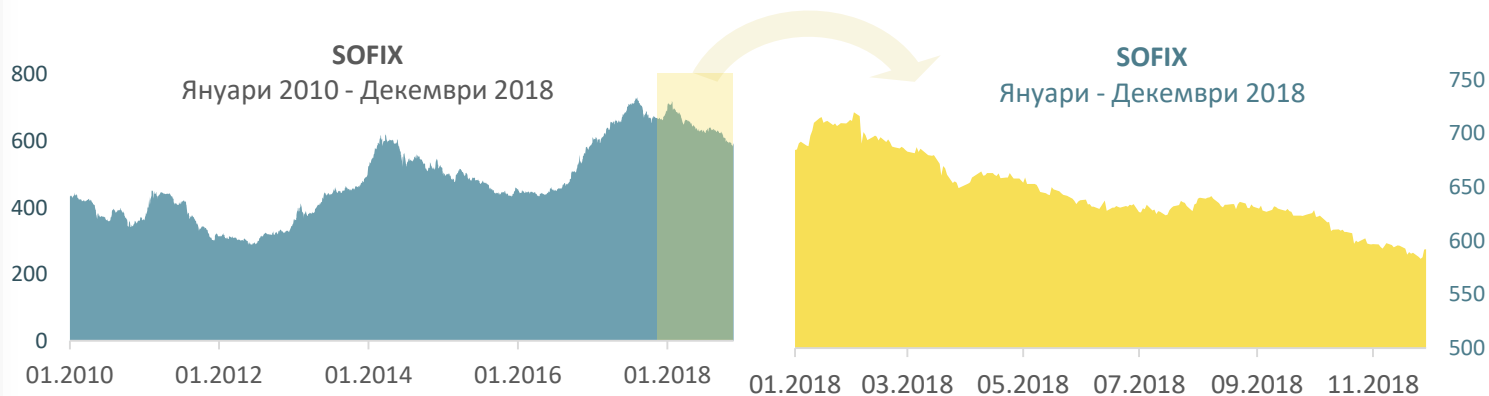


БФБ

ПАЗАРНИ

ПОКАЗАТЕЛИ

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Оборот (млн. лв.)	1 549	759	411	417	706	458
Набран капитал (млн. лв.)	114.61	30.55	32.33	45.63	222.95	191.67
Компании, набрали капитал	11	5	5	7	12	9
Средно набран капитал от компания (млн. лв.)	10.43	6.10	6.47	6.51	17.15	21.3
Брой IPO-та	1	1	1	2	1	1



БФБ

КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР И ЖИЗНЕН ЦИКЪЛ НА КОМПАНИИТЕ



Seed financing
Crowdfunding



Private equity
Venture capital



Частни
пазари



Пазари за
растеж на МСП



Регулирани
пазари



БФБ

РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ

- Класически фондов пазар (фондова борса);
- Концентрира средни до големи по размер компании;
- Участие на всички групи инвеститори;
- Най-добра възможност за набиране на по-големи суми капитал;
- По-високи регулаторни изисквания:
 - Текуща финансова информация;
 - Разкриване на дялово участие;
 - Търгови предложения;
 - Оторизиране на сделки от Общото събрание на акционерите;
 - Директор за връзки с инвеститорите.



БФБ

ПАЗАРИ ЗА РАСТЕЖ НА МАЛКИ И СРЕДНИ ПРЕДПРИЯТИЯ

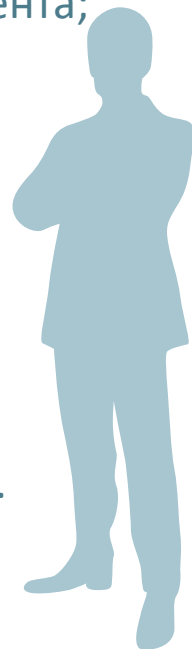
- Многостранна система за търговия (MTF);
- Малко и средно предприятие:
 - 250 човека персонал / EUR 43 mln. активи / EUR 50 mln. продажби;
 - EUR 200/500 mln. пазарна капитализация.
- Облекчени изисквания към търгуваните компании;
- Защита на акционерите по силата на Market Abuse Regulation (MAR);
- Договор със съветник за срок от 2 години.



БФБ

СЪВЕТНИЦИ НА МТФ

- **Функция**
 - Следи за спазването на изискванията от страна на емитента;
 - Консултира го относно задълженията му.
- **Предмет на дейност**
 - Инвестиционни посредници/банки;
 - Бизнес-консултанти, вкл. по M&A;
 - Одиторски и данъчни услуги;
 - Финансов и правен анализ;
 - Адвокатски дружества;
 - Независими оценки на активи и търговски предприятия.
- **Договор с квалифициран експерт**



БФБ

ОБЛЕКЧЕНИЯ ЗА МТФ

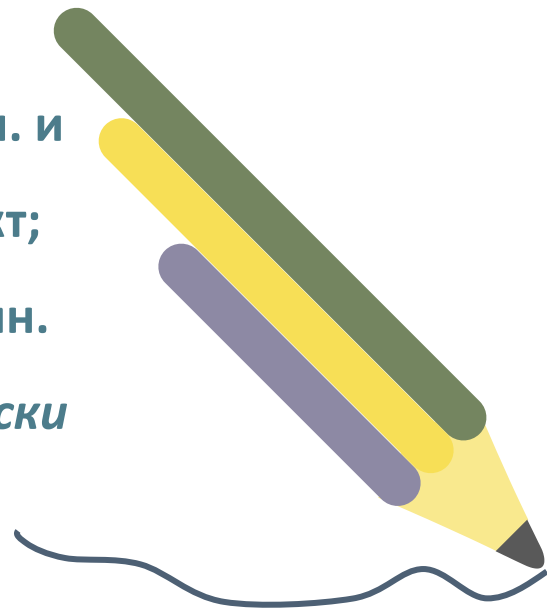
- Първоначално разкриване на информация (проспект или документ за допускане);
- Текущо разкриване:
 - Годишен отчет до 30/04;
 - Шестмесечен отчет до 30/08;
 - Годишна справка за дейността до 28/02;
 - Вътрешна информация.
- Улеснено разпореждане с активи;
- Улеснено прехвърляне към регулиран пазар;
- Липса на задължение за търгово предлагане;
- Липса на ДВИ и пр.



БФБ

ПРОСПЕКТИ ЗА МТФ

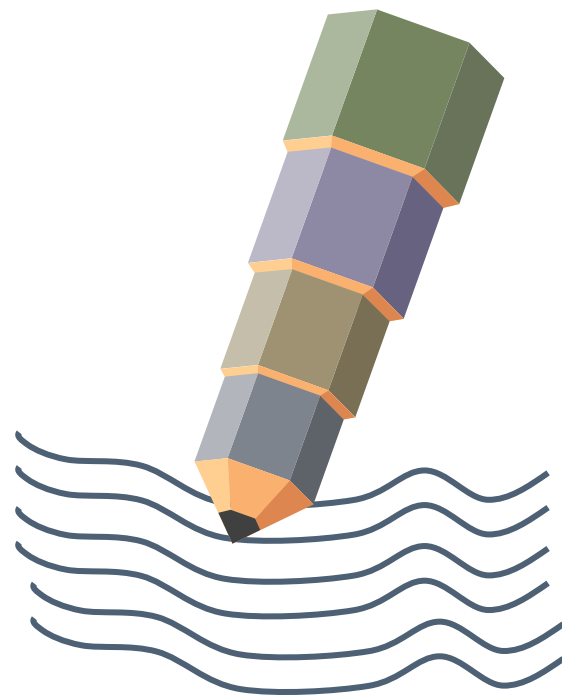
- ✓ Допускане до търговия без проспект (ако не се набира капитал);
- ✓ Публично предлагане до EUR 1 млн. и допускане до търговия без проспект;
- ✓ Публично предлагане до EUR 20 млн. и допускане до търговия с *Европейски проспект за растеж*.



БФБ

ПРОСПЕКТИ ЗА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

- ✓ Пълен проспект за публично предлагане и/или допускане до търговия.



БФБ

ВАШИТЕ ВЪПРОСИ?...



БФБ

КАПИТАЛОВИЯТ ПАЗАР
КАТО СРЕДСТВО ЗА
ФИНАНСИРАНЕ
НА БИЗНЕСА



Васил Големански

Заместник-председател на СД
на

Българска Фондова Борса АД

11 април 2019 г.
гр. Пловдив