



БФБ

КАПИТАЛОВИЯТ ПАЗАР КАТО СРЕДСТВО ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА БИЗНЕСА

Иван Такев,
изпълнителен директор на
Българска Фондова Борса АД

21 февруари 2019 г.
гр. София

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

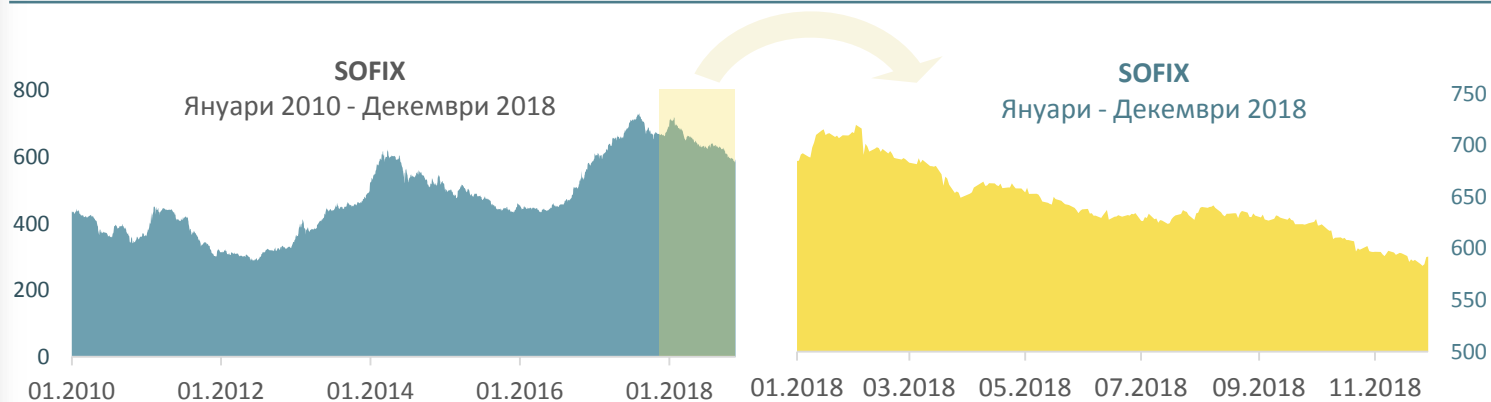


БФБ

ПАЗАРНИ

ПОКАЗАТЕЛИ

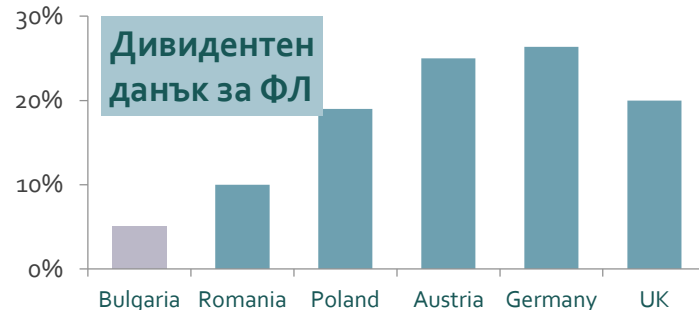
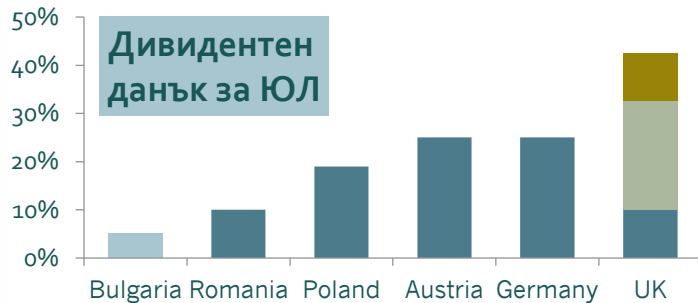
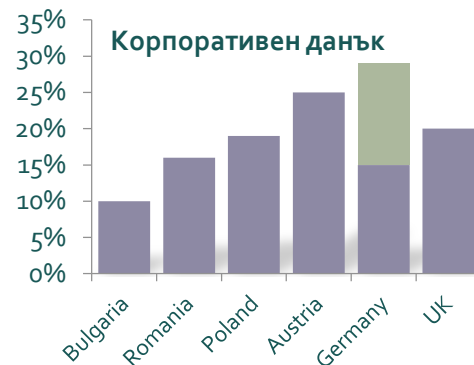
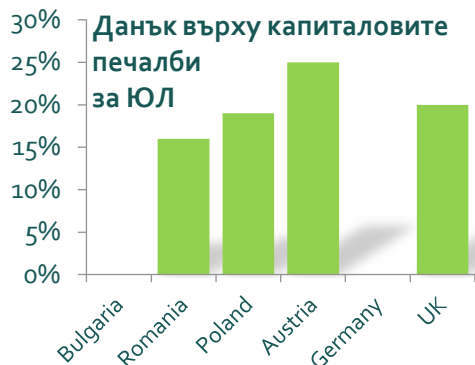
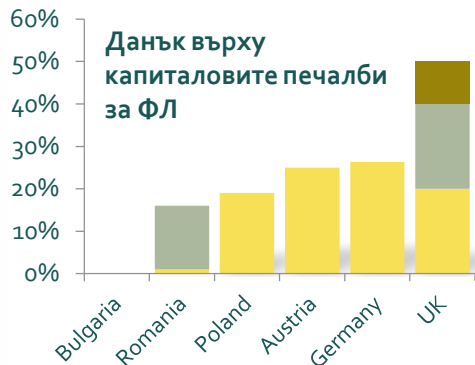
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Оборот (млн. лв.)	1 549	759	411	417	706	458
Набран капитал (млн. лв.)	114.61	30.55	32.33	45.63	222.95	191,67
Компании, набрали капитал	11	5	5	7	12	9
Средно набран капитал от компания (млн. лв.)	10.43	6.10	6.47	6.51	17.15	21.3
Брой IPO-та	1	1	1	2	1	1



БФБ

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

- 0% данък върху капиталовата печалба;
- 5% данък върху дивидента при източника;
- 10% корпоративен и личен подоходен данък



БФБ

КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР И ЖИЗНЕН ЦИКЪЛ НА КОМПАНИИТЕ



Seed financing
Crowdfunding



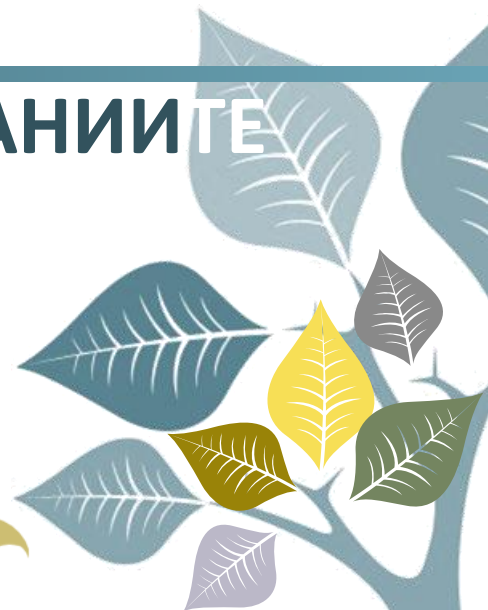
Private equity
Venture capital



Частни
пазари



Пазари за
растеж на МСП



Регулирани
пазари



БФБ

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
- Поне половината от листнатите компании са МСП
- Регистрация от местния регулатор
- Защита на акционерите по силата на Market Abuse Regulation (MAR)
- Договор със съветник за срок от 2 години



БФБ

СЪВЕТНИЦИ

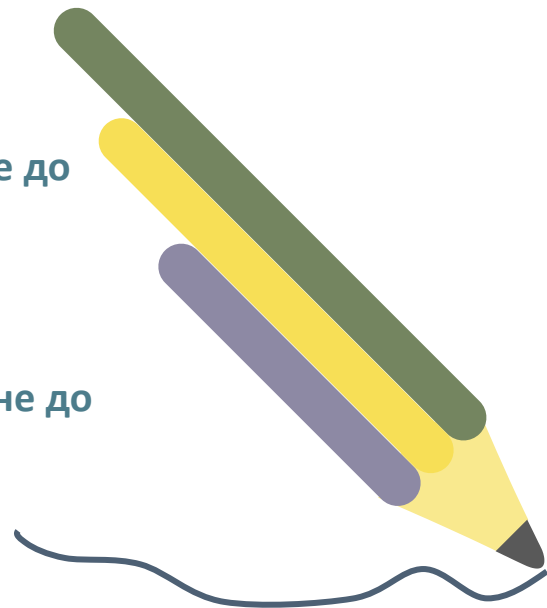
- **Функция**
 - След за спазването на изискванията от страна на емитента
 - Консултира го относно задълженията му
- **Предмет на дейност**
 - Инвестиционни посредници/банки
 - Бизнес-консултанти, вкл. по M&A
 - Отидорски и данъчни услуги
 - Финансов и правен анализ
 - Адвокатски дружества
 - Независими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



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 (EU Growth Prospectus)*



БФБ

ОБЛЕКЧЕНИЯ

- 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

ВАШИТЕ ВЪПРОСИ?...



БФБ

КАПИТАЛОВИЯТ ПАЗАР
КАТО СРЕДСТВО ЗА
ФИНАНСИРАНЕ
НА БИЗНЕСА



Иван Такев

изпълнителен директор на
Българска Фондова Борса АД

21 февруари 2019 г.
гр. София