



## ЩЕ ЗАНИЖИМ КРИТЕРИИТЕ ЗА УЧАСТИЕ В ИНДЕКСА

*Нормално е в условията на падащи цени да променим правилата за изчисляване*

29.01.2009г.

Иван Такев

Изпълнителен директор на БФБ-София

В-К ПАРИ

ИНТЕРВЮИРАЩ: АТАНАС ХРИСТОВ

**Господин Такев, част от компаниите в Sofix не отговарят на изискването за капитализация. Ще промените ли критериите, или ще бъде намалена бройката на дружествата, участващи в Sofix?**

В нормална ситуация от индекса трябва да отпаднат компаниите, които не покриват критериите, и да се добавят тези, които отговарят на тях. Ситуацията в момента е по-различна от обичайната. До март, когато е редовното преразглеждане на участниците в индексите, има време и картината тогава може да изглежда по-различна. Напълно възможно е обаче вследствие на значителния спад на цените да се окаже, че някои компании са с капитализация под минималната. Вероятно ще има и дружества, които не отговарят на други от заложените критерии за включване. В тази ситуация мисля, че трябва да действаме гъвкаво и да се предложи промяна в правилата за изчисляване съобразно новата пазарна ситуация. Както в миналото критериите бяха на няколко пъти повишавани с цел отсяване на наистина големите дружества, няма нищо лошо в момента да бъдат понижени. Това при всички положения би било по-удачно решение, отколкото изваждането на пет компании при невключването на нито една.

**Според правилата за изчисляване на индексите капитализацията се пресмята на база последна сделка. Защо на сайта на БФБ пазарната оценка се дава по средна цена на акция?**

Капитализацията винаги се изчислява на база последна цена. Наистина средната цена присъства като информация в ежедневния бюлетин и на уеб-сайта на Българска фондова борса, но това е поради интерес от трети лица. Ние преустановихме практиката да използваме средна цена за каквито и да е изчисления.



## Каква е практиката на други пазари?

Стр. | 2

Лично на мен не ми е известно на друг пазар да се използват средно претеглени стойности като референтни цени. Естествено използването на средна цена има своите предимства при по-слабо ликвидни позиции, доколкото пазарните движения така се „изглаждат“. Последната цена е по-точен измерител, тъй като не взема предвид сделки, сключени много по-рано във времето, след които пазарната ситуация за тази позиция може да се е променила.

## **БФБ намали наскоро част от таксите, които посредниците плащат. Планирате ли и други мерки, с които да стимулирате търговията и привличането на нови емитенти?**

Намаляването на таксите е част от мерките за стимулиране на търговията. Още когато го съобщихме, ние подчертахме, че борсата се стреми към гъвкава политика, с която да стимулира пазарната активност. Следващите мерки обаче ще ги прилагаме последователно.

Те ще бъдат обявявани след определяне на началната дата, от която ще влизат в сила. Естествено далеч съм от мисълта, че с това ще преборим кризата, но все пак може да се очаква положителен ефект.

## **Половин година след въвеждането на Xetra доволни ли сте от партньорството с Deutsche Boerse?**

Да, ние сме доволни, а мисля, че същото може да кажат и от Deutsche Boerse. До момента всички възниквали въпроси са се решавали много бързо и ефективно. Партньорството ни има възможност тепърва да се задълбочава. Като един от големите европейски пазари Deutsche Boerse има възможност да помогне както при разнообразието на търгуваните продукти, така и по отношение на инфраструктурата на пазара.

## **При старта на Xetra обявихте, че след време ще е технически възможно да се променят кодовете с цел да са по-близки до имената на емитентите. Кога ще започне това и има ли заявки от компании?**

Самото присвояване на кодовете не се извършва нито от БФБ, нито от Deutsche Boerse, а от германската номерираща агенция WM Gruppe, която е трето независимо лице. Ние сме направили необходимите стъпки за промяна на борсовите кодове и възстановяването в максимална степен на старите. Полученият от нас отговор бе, че в момента това не е технически възможно, но при всички положения ще бъде взето предвид при извършване на актуализации в оперираната от WM Сгирре информационна система. Кога ще стане това обаче, не мога да кажа.

## **Като борсов оператор кои са основните причини, които може да посочите, за липсата на търговия на късо и на маржин?**

Основната причина е ясна. Това е липсата на пълноценно функционираща клирингова институция. Търговията с ценни книжа при ползването на заем изисква ефективно работещ механизъм за следене на отворените позиции, на паричните наличности, на пазарната стойност на предоставеното обезпечение. На едно от най-важните места стои въпросът с управлението на рисковете, произтичащи от действията на участниците в търговията. Естествено има и други, по-дребни причини





за липсата на маржин сделки например, като например възможността да бъде реализиран същият ефект чрез репо сделки, но при много по-слаба регулация. Това естествено ги прави по-привлекателни както за инвестиционните посредници, така и за техните клиенти.

### **Ще станем ли свидетели през 2009 г. на дружества с двойни листвания?**

Напълно е възможно през 2009 г. да бъдат финализирани някои проекти за двойни листвания, стартирали през миналата година. Падащият пазар обаче прави подобни начинания недотам атрактивни. В момента, в който се появяват индикации за преодоляване на кризата, макар и в по-дългосрочен план, мисля, че процесът на двойни листвания ще се ускори.

### **Може ли през 2009 г. на БФБ да се листват чужди компании?**

Разбира се, процесът с двойните листвания е двустранен. Така както местни компании, които имат бизнес в други страни, може да потърсят листване навън, така и чужди компании с интереси в България може да поискат допускане до търговия на БФБ. Тук обаче отново основна роля има ликвидността, тъй като е малко вероятно чужда публична компания да търси листване на по-неликвиден пазар от досегашния. Така че ако чужди компании се обърнат към местния пазар, те ще бъдат от региона.

