



**НОВ  
БЪЛГАРСКИ  
УНИВЕРСИТЕТ**

# **КУРСОВА РАБОТА**

**НА ТЕМА:**

**ИМАМЕ ЛИ НУЖДА ОТ СИЛЕН КАПИТАЛОВ ПАЗАР В  
БЪЛГАРИЯ?**

**Изготвил:**

**Проверил:**

**София, 2016**

## **СЪДЪРЖАНИЕ:**

<b>ВЪВЕДЕНИЕ.....</b>	<b>2</b>
<b>1. ПРИЧИНИ ЗА РАЗВИТИЕ НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР.....</b>	<b>3</b>
<b>2. ПРИЧИНИ ДА НЕ РАЗВИВАМЕ КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ....</b>	<b>5</b>
<b>2.1. Пазарна капитализация</b>	
<b>2.2. Пазарен оборот</b>	
<b>2.3. Чуждестранно финансиране</b>	
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>7</b>

## **ВЪВЕДЕНИЕ**

Добре развитите капиталови пазари осигуряват много ползи<sup>1</sup>. Те насърчават икономическия растеж, като осигуряват начини за развитието на предприятията да привличат капитал при по-ниско равнище на разходите. Тъй като те не трябва да разчитат на вътрешно финансиране, те са в състояние да се развиват по-бързо.

Също така, капиталовите пазари имат предимства пред другите източници на финансиране. Компаниите в страни с развитите капиталови пазари са по-малко зависими от банково финансиране, което може да се намали риска от кредитна криза. Капиталовите пазари също позволяват на компаниите да разчитат повече на собствения си капитал и по-малко на дълг, което води до по-малко рискована финансова структура в случай на икономически спад. Не на последно място, капиталовите пазари могат да увеличат ефективността на инвестициите и управлението на предприятията. Като цяло, комбинацията от банково финансиране и капиталови пазари може да засили растежа<sup>2</sup>.

Капиталовите пазари не са нови за икономиките в преход икономики - Варшавската фондова борса е открита през 1817 г. и на Пражката фондова борса е създадена през 1871 г. В условията на социализма, обаче, всички капиталови са били затворени. Но по време на прехода от планова към пазарна икономика, капиталовите пазари са се появили отново, или са били създадени в 20 от 26-те икономики в преход. Тези пазари са били предимно използвани за задължителна регистрация на акциите на масово приватизирани фирми (каквото е случая на България) и за доброволни пълни публични предлагания (IPO-та).

Първите капиталови пазари в икономиките в преход са се появили в Чешката и Словашката републики през 1992 г.; България, Литва, Македония, Молдова, и Румъния след това. Основната функция на капиталовите пазари на тази първа група от страни е прехвърляне на права на собственост на инвеститорите в масово приватизирани дружества. В първите дни, на тези пазари са листвани голям брой акции, много от които са били неликвидни. Но след като пазарите са станали „по-зрели“ чрез осъществяване на сделки, броят на акционерите е спаднал и собствеността е станала по-концентрирана<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Levine, Ross, 1997, "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda," *Journal of Economic Literature* 35 (June): 688–726.

<sup>2</sup> Demirgüç-Kunt, Asli, and Vojislav Maksimovic, 1998, "Law, Finance, and Firm Growth," *Journal of Finance* 53: 2107–37

<sup>3</sup> Claessens and Djankov (1999)