



Цветан Василев

председател на надзорния съвет на
Корпоративна търговска банка

Корпоративна търговска банка се придвижи две места напред в подреждането за година и оглави третото издание на „Дневник 100“. Банковият сектор в България остана стабилен и предпазен от токсичните активи, отровили големите и мощни финансови институции по света. КТБ пък постигна добър ръст на финансовите си резултати в трудни за кредитните институции времена, като успя да повиши стойността си по почти всички свои ключови показатели.

В края на 2010 г. акциите ни може да струват над 120 лв.

Интервюто взе Чавдар ПЪРВАНОВ

Как да си обясним, че във времена, когато банките причиниха световна финансова криза, една българска кредитна институция успява да стане най-добрата публична компания на БФБ за 2008 г.?

Банките са кръвоносната система на икономиката, те са моторите, които я движат. Проблемите им са проблеми на икономиката и обратно. Корпоративна търговска банка беше една от малкото компании, които бяха честни и почтени към миноритарните си акционери. Резултатите на институцията я поставят в доста по-привилегировано положение спрямо другите дружества на борсата.

Данните за сектора за първото тримесечие показват влошаване на резултатите като цяло? Как да приемаме този сигнал?

Нашата банка е изключение от тази група. Освен ръст на депозитите има-

ме и много добри финансови показатели - по възвръщаемост на активите и собствения капитал сме в пъти спрямо конкурентите ни на пазара. Важна е и структурата на финансовия резултат - нетният ни доход от лихви е много висок, което означава, че банката работи добре в едни трудни условия. Нормално е за сектора като цяло при настоящите икономически реалности да има спад на активите. Повечето от институциите бяха заложили на банкирането на дребно и точно те са най-потърпевши сега. Най-вероятно тази тенденция при тях ще се задълбочи. Специално при нас това няма да се случи - стратегията ни винаги е била различна и винаги сме инвестирали в проекти и сектори, които считаме за по-перспективни.

Кои са най-перспективните сектори сега?

Повтарям ги често. Ние залагаме на

инфраструктурни проекти - такива, които имат осигурено финансиране. Това става за сметка на проекти за недвижими имоти и строителство, които сега носят най-голям отрицателен принос на кредитните институции.

Добрите финансови резултати ли накараха Оманския фонд да плати за акциите на банката над 50% премия върху цената им и то във време на невиждана глобална финансова криза?

Вероятно и те. За да се вземе едно такова решение, са повлияли добрите резултати, но не само. На тях им допадна много и мениджмънтът. Фокусирането върху определени стратегически направления и бязгството от масовката също бяха важни фактори. Оманците взеха решението си да инвестират в нас през октомври-ноември миналата година, когато

бурята на световните финансови пазари беше най-силна. Относно премията не считам, че котировките на компанията на борсата отговарят на реалната ѝ стойност. Нашата банка, както и другите кредитни институции определено са подценени. Не мога да разбера поведението на миноритарните акционери, които и в момента включително продават акциите на КТБ на цена 50-60% по-ниска от тази, на която беше сключена сделката с фонда. В крайна сметка тази сделка е бенчмарк за стойността на компанията. За мен цената на акциите на банката е някъде около и над цената на транзакцията. Убеден съм, че ако постигнем целите си, а както вървим, нещата отиват напред, нормално ще е към края на 2010 г. акциите ни да струват над 120 лв.

Част от анализаторите наистина посочват, че сделката на оманците е доказателство за подценеността на сектора. Други обаче твърдят, че това не е пазарна операция и че в нея са калкулирани крупни интереси в енергетиката и инфраструктурата...

На втория тип анализатори бих им препоръчал да продължават да анализират по този начин. Не знам кой им вярва. Аз лично не.

Какви са очакванията на Оманския фонд по отношение на възвръщаемостта на инвестицията им - обикновено инвеститори от този ранг търсят висока възвръщаемост от порядъка на 20-40% на годишна база? Фондът е дългосрочен инвеститор. Разбира се, очакванията им за възвръщаемостта са двуцифрени, нормално е. Смятам, че трендът в световен мащаб ще се обърне. Възстановяване на котировките на акциите от рода на 3 пъти счетоводната им стойност, което беше нормално преди, ще означава за тях доходност от над 30% на година за следващите 3-4 години. При възвръщаемост на активите от 2.7% за нашата банка спрямо средно един за европейските банки, закономерно е цената на сделката да бъде в пъти от счетоводната стойност.

Какво ще се промени в бизнеса в сектора слез тази криза?

Мисля, че една от насоките на развитие ще бъде връщане към по-класи-

ческият тип банкиране - проектното финансиране, нещо, което е характерно за периода от средата на миналия век до 70-те години. Ще има по-малки, но гъвкави банки, които ще кредитират ад хос отделни проекти. Това е нещо, което се опитваме да правим в Корпоративна банка.

Какви са предвижданията ви за българската икономика?

Очаквам като страна в периферията да бъдем от по-малко засегнатите по ред причини, но преди всичко заради значително по-малките размери на пазарния бум при имотите. Любопитно е, че кризата влияе положително на един остър за нас проблем - хроничният дефицит по текущата сметка. Той намалява, което не е толкова негативно, стига, разбира се, последвалия от това спад на икономическия растеж да можем да го компенсирате с нещо друго.

Кое ще е това нещо, което ще върне икономическия растеж?

Повтарям съм го няколко пъти. Това са държавните поръчки и инвестиции и европейските структурни фондове. **Д**



ALCOMET

Производител на валцови и пресови продукти от алуминий и алуминиеви сплави
Шумен, Втора индустриална зона
тел. +359 54 858 601
e-mail: office@alcomet.eu www.alcomet.bg