

ТЕМАТИЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И АКЦЕНТИ

ОСНОВНИ КАНАЛИ ЗА ВЪЗДЕЙСТВИЕ
НА ПАНДЕМИЯТА ОТ COVID-19 ВЪРХУ
ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В БЪЛГАРИЯ

(ИЗВАДКА ОТ „ИКОНОМИЧЕСКИ ПРЕГЛЕД“,
БРОЙ 1/2020 Г.)



БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА

Основни канали за въздействие на пандемията от *COVID-19* върху икономическата активност в България

Разпространението на коронавируса (*COVID-19*) по света стана причина много държави, включително България, да въведат безпрецедентни по обхват и строгост мерки за овладяване на пандемията. Целта на извънредните мерки, налагани от епидемичната ситуация, бе запазване на общественото здраве чрез ограничаване на социалните контакти. Въведените в световен мащаб мерки доведоха до временно затваряне на търговски и обществени обекти, преустановяване на работния процес в редица предприятия, въвеждане на ограничения за пътуване, засилена несигурност, влошаване на икономическите нагласи и спад в цените на основни суровини и на повечето финансови активи. В България първият случай на заболяване с *COVID-19* бе потвърден на 8 март 2020 г. На 13 март с решение на Народното събрание в страната бе обявено извънредно положение, след което бяха предприети поредица от мерки и действия за ограничаването на разпространението на вируса. На 13 май извънредното положение беше отменено и започна поетапно разхлабване на въведените мерки и постепенно възстановяване на икономическата активност на повечето засегнати от мерките предприятия.

Ефектите от пандемията от *COVID-19* и мерките за ограничаване на неговото разпространение създават едновременно действащи негативни шокове както по линия на съвкупното търсене, така и по линия на съвкупното предлагане в икономиката. Измерението на тези шокове, включително техният размер, времетраене и профил, може да се различава съществено в различните икономики, дори и пандемията да се развие по сходен начин¹ в отделните страни. Тези разлики произтичат най-вече от изходните условия, при които всяка икономика навлиза в кризата, предизвикана от *COVID-19*, като например ниво на задлъжнялост на публичния и частния сектор и наличието на буфери, както и от редица структурни фактори, като степен на интеграция в глобалните производствени вериги и размер на туристическия сектор. Целта на този анализ е да представи специфичните за България канали, по които мерките за ограничаване на пандемията ще въздействат върху икономическата активност в страната. Анализът е насочен към динамиката на основните компоненти на БВП по елементи на разходите. Поради глобалния характер и специфичното проявление на икономическия шок, породен от разпространението на *COVID-19*, очакваме всички основни компоненти на вътрешното търсене и на нетния износ да бъдат засегнати негативно.

Потребление на домакинствата

Предприетите противоепидемични мерки срещу разпространението на *COVID-19* се очаква да окажат значително негативно влияние върху крайните потребителски разходи на домакинствата. От една страна, за това ще допринесе характерът на въведените мерки, които са насочени към намаляване на социалните контакти и придвижването на хората, ограничавайки възможностите за потребление на определени категории стоки и услуги. Пряко засегнати от мерките са услугите по обществено хранене, краткосрочно настаняване, развлечение и култура, и транспортните услуги, които формират общо около 22.2% от крайните потребителски разходи на домакинствата и са в размер на 14% от БВП (виж таблица 1).

Влошаването на условията на трудовия пазар и повишената несигурност ще бъдат други фактори, които ще се отразят негативно върху динамиката на частното потребление. Понижението на икономическата активност и на производителността на

¹ По отношение на показатели, като брой заболели/починали на милион души, продължителност и строгост на наложените противоепидемични мерки.

труда е предпоставка засегнатите предприятия да предприемат стратегии за оптимизиране на разходите за труд чрез намаляване на работното време, освобождаване на заети и/или понижаване на трудовите възнаграждения, което намалява способността на домакинствата за потребление и увеличава несигурността относно финансовото им състояние. По данни на НСИ за структурата на домакинските бюджети за 2019 г. доходите от работна заплата и самостоятелна заетост представляват около 63% от общите доходи (виж графика 1). В резултат на това може да се очаква домакинствата да свият крайните потребителски разходи поради намалените възможности за потребление. В допълнение по-голямата несигурност в икономиката е предпоставка домакинствата да подхождат предпазливо, като отложат планирани покупки, дори и да не изпитват финансови затруднения (особено на стоки за дълготрайна употреба), което допълнително ще ограничи размера на крайните потребителски разходи и е вероятно да понижи и търсенето на кредити. Възможно затягане на кредитните стандарти от страна на банките е друг фактор с неблагоприятно влияние върху размера на потребителското търсене.

Ефектът от влошаването на макроикономическата среда върху частното потребление ще зависи в значителна степен от времетраенето и строгостта на мерките за ограничаване на разпространението на COVID-19, от ефективността на предприетите от правителството мерки за подпомагане на доходите на домакинствата, както и от скоростта, с която фирмите са в състояние да възобновят дейността си след премахването на ограничителните мерки.

Частни инвестиции в основен капитал

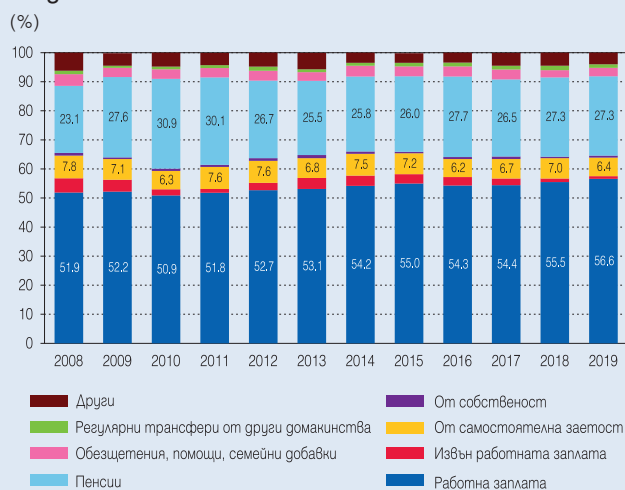
Пониженото външно търсене на български стоки и услуги, свиването на потреблението на домакинствата, несигурността по отношение на обхвата и времетраенето на предприетите мерки за ограничаване

Таблица 1. Структура на разходите за потребление на домакинствата по цел

	Дял от общите разходи	Дял от БВП
Хранителни продукти и безалкохолни напитки	19.1	12.0
Облекло и обувки	3.2	2.0
Жилища, вода, електроенергия, газ и други горива	19.9	12.6
Жилищно обзавеждане, стоки и услуги за домакинството и за обичайно поддържане на дома	5.1	3.2
Здравеопазване	6.3	4.0
Транспорт	13.3	8.4
Понякога на лични транспортни средства	1.7	1.1
Поддържане и експлоатация на лични транспортни средства	7.4	4.7
Транспортни услуги	4.2	2.6
Съобщения	4.8	3.0
Развлечения и култура	7.8	4.9
Образование	1.2	0.8
Ресторанти и хотели	7.0	4.4
Услуги по обществено хранене	4.5	2.8
Услуги по краткосрочно настаняване	2.5	1.6
Разнообразни стоки и услуги	7.1	4.5
Крайни потребителски разходи	100.0	63.1

Забележка: Данните се отнасят за 2018 г.
Източници: Евростат, изчисления на БНБ.

Графика 1. Структура на общия доход на домакинствата



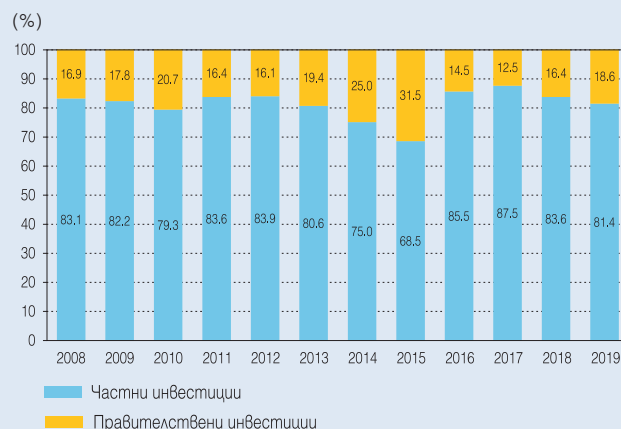
не на разпространението на COVID-19, влошаването на финансовото състояние на фирмите в най-силно засегнатите икономически сектори, както и потенциалното наличие на ликвидни затруднения са основните фактори, които се очаква да спъват развитието на икономическата дейност и да принуждават част от предприятията да отложат инвестиционните си проекти.² Потребителите също ще реагират на негативните икономически тенденции, като вероятно ще отложат покупката на жилища, на стоки за дълготрайна употреба и извършването на основни ремонти. В условията на повишена несигурност възможното свиване на предлагането на кредитен ресурс от страната на банките, особено по линия на дългосрочните кредити и на кредитите с инвестиционна цел, представлява друг канал, по който ще бъде засегната инвестиционната активност в страната.

Въпреки обявеното от правителството намерение за продължаване на започнати инвестиционни проекти, очакваме влошаването на икономическите условия в страната да се отрази негативно върху брунтното образуване на основен капитал. Това ще се дължи на високия дял на домакинствата и фирмите в общите инвестиции в страната (около 81%). От гледна точка на типа на активите около 14.5% от инвестициите са свързани с покупка на жилища, чието търсене е силно зависимо от финансовото състояние и от очакванията на домакинствата за развитието на трудовия пазар. По отношение на разпределението на брунтното образуване на основен капитал по икономически сектори пряко засегнатите от кризата с коронавируса сектори (транспорт; хотелиерство и ресторантьорство; култура, спорт и развлечения) формират около 9.5% от общите инвестиции в икономиката, като през 2018 г. техният размер възлиза на 2.0% от БВП (виж таблица 2).

Правителствено потребление и инвестиции в основен капитал

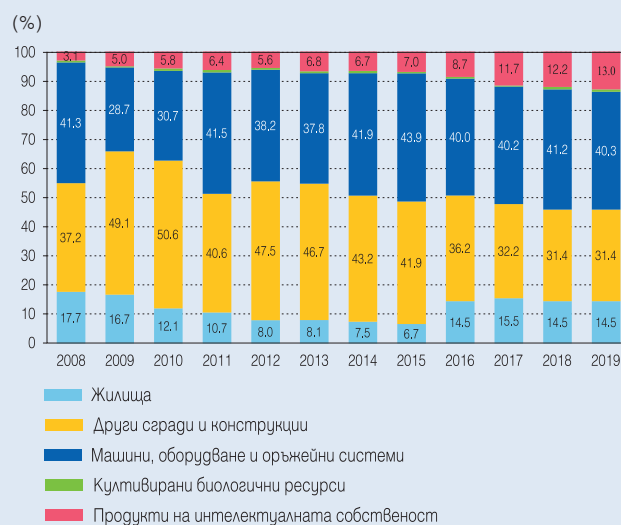
Одобрените от правителството допълнителни средства за функциониране на системата на здравеопазване и други ключови системи като вътрешната сигурност в условията на пандемия се очаква да имат съществено влияние върху правителственото потребление по линия на по-високите разходи за заплати, здравеопазване и издръжка. Доста по-несигурна е динамиката на публичните инвестиции. Наложените ограничения върху извършването на някои видове стопанска дейност във връзка с извънредното положение, обявено от Народното събрание на 13 март

Графика 2. Относителен дял на частния и правителствения сектор в инвестициите в основен капитал



Източници: НСИ, изчисления на БНБ.

Графика 3. Структура на инвестициите според типа на активите



Източници: Евростат, изчисления на БНБ.

² Изследвания за България показват, че в допълнение към несигурността, съществено значение за инвестиционните решения оказват очакванията за външното търсене на български стоки и услуги, финансовото състояние на фирмите и условията по финансиране. За повече информация виж: Ivanov, E., N. Ivanova, D. Kasabov and K. Karagyuzova, 2018, 'Determinants of Investment in Bulgaria', BNB Discussion Paper series DP/110/2018.

Таблица 2. Структура на инвестициите според икономическия сектор

(дял от общите инвестиции, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Селско, горско и рибно стопанство	4.2	3.0	4.3	6.3	6.0	6.0	7.2	7.4	5.7	6.5	6.7
Индустрия	47.1	45.8	41.3	42.1	47.5	47.7	43.3	53.1	49.9	41.7	39.8
Индустрия (без строителство)	31.1	26.8	26.9	30.7	36.5	36.6	33.0	41.7	33.1	28.1	25.6
Строителство	16.0	19.0	14.4	11.4	11.0	11.1	10.3	11.4	16.8	13.6	14.2
Услуги	66.5	67.7	76.1	70.3	60.4	60.2	68.4	67.7	76.3	76.2	80.0
Търговия, транспорт, хотелиерство и ресторантьорство	13.6	12.8	16.2	14.2	11.5	11.5	13.7	17.9	21.3	18.2	19.7
Създаване и разпространение на информация	5.0	4.1	5.8	5.8	4.9	5.0	2.1	-1.2	3.3	6.2	5.6
Финансови и застрахователни дейности	0.8	1.4	1.3	2.0	1.8	1.8	1.6	0.1	1.1	1.4	1.3
Операции с недвижими имоти	8.6	9.6	6.3	8.4	7.7	7.6	2.9	1.4	2.5	7.1	7.6
Професионални дейности и научни изследвания; административни и спомагателни дейности	3.5	4.4	3.3	5.0	3.6	3.7	6.4	7.3	5.6	7.5	6.0
Държавно управление; образование; здравеопазване и социална работа	16.6	18.4	20.2	15.7	15.5	15.4	21.7	11.2	8.9	10.2	12.0
Култура, спорт и развлечения, ремонт на домакински вещи; други дейности	0.7	0.5	1.3	0.5	1.3	1.3	1.1	2.8	1.6	1.2	1.3
Брутно образуване на основен капитал	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

(% от БВП)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Селско, горско и рибно стопанство	1.4	0.8	1.0	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5	1.0	1.2	1.3
Индустрия	15.5	12.7	9.2	8.8	10.1	10.1	9.2	11.1	9.2	7.7	7.5
Индустрия (без строителство)	10.3	7.5	6.0	6.4	7.8	7.8	7.0	8.7	6.1	5.2	4.8
Строителство	5.3	5.3	3.2	2.4	2.3	2.4	2.2	2.4	3.1	2.5	2.7
Услуги	9.5	7.5	7.7	6.4	4.9	4.9	6.5	9.1	9.4	7.2	8.0
Търговия, транспорт, хотелиерство и ресторантьорство	4.5	3.5	3.6	3.0	2.5	2.4	2.9	3.7	3.9	3.3	3.7
Създаване и разпространение на информация	1.7	1.1	1.3	1.2	1.0	1.1	0.4	-0.2	0.6	1.1	1.1
Финансови и застрахователни дейности	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.0	0.2	0.3	0.2
Операции с недвижими имоти	2.8	2.7	1.4	1.8	1.6	1.6	0.6	0.3	0.5	1.3	1.4
Професионални дейности и научни изследвания; административни и спомагателни дейности	1.1	1.2	0.7	1.0	0.8	0.8	1.4	1.5	1.0	1.4	1.1
Държавно управление; образование; здравеопазване и социална работа	5.5	5.1	4.5	3.3	3.3	3.3	4.6	2.3	1.7	1.9	2.3
Култура, спорт и развлечения, ремонт на домакински вещи; други дейности	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.5	0.2	0.2	0.1
Брутно образуване на основен капитал	33.0	27.8	22.3	21.0	21.2	21.3	21.1	20.9	18.5	18.4	18.8

Източници: Евростат, изчисления на БНБ.

2020 г., не би следвало да окажат съществен задържащ ефект върху напредъка по действащи инвестиционни проекти на правителството. Същевременно в Закона за изменение и допълнение на Закона за държавния бюджет на Република България за 2020 г. се налага забрана за поемане на нови ангажименти за разходи, която би могла да отложи във времето започването на нови инвестиционни проекти. Това ограничение би могло да намали инвестиционната активност на правителството към края на текущата и през следващата година.

Износ и внос на стоки и услуги

Българската икономика се характеризира с висока степен на отвореност (външната търговия през 2019 г. представлява 123.7% от БВП) и интегрираност в глобалните производствени вериги, поради което отслабеното външно търсене на български стоки и услуги, свързано с пандемията от COVID-19, ще има съществен отрицателен ефект върху българския износ. Съгласно географската структура около 65% от общия номина-

Таблица 3. Дял на вноса в компонентите на крайното търсене (по страни)

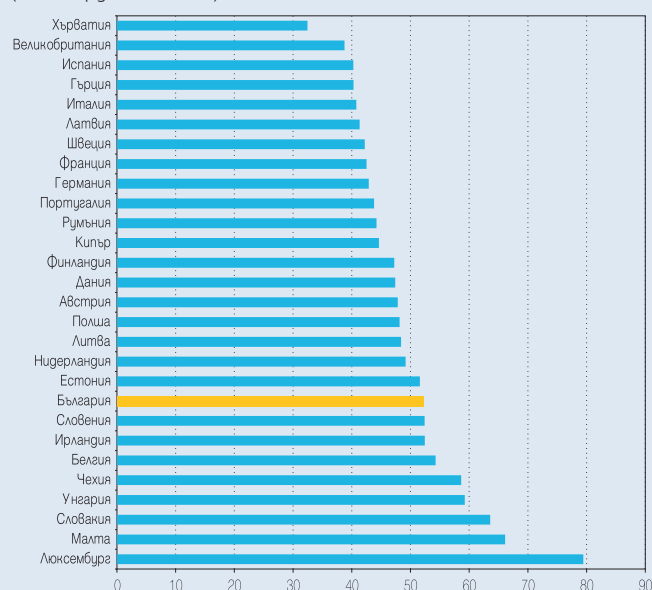
Внесен компонент в разходите за:	Дял
– потребление на домакинствата	0.424
внос от ЕС	0.280
внос от трети страни	0.143
– правителствено потребление	0.154
внос от ЕС	0.097
внос от трети страни	0.058
– инвестиции в основни активи	0.548
внос от ЕС	0.369
внос от трети страни	0.178
– износа	0.382
внос от ЕС	0.195
внос от трети страни	0.187

Забележка: Използваните данни са за 2014 г.

Източник: ОИСР.

лен износ на стоки и услуги от страната е насочен към Европейския съюз, като държавите от еврозоната, чиито икономики са сред най-засегнатите от пандемията в глобален план, имат около 45% дял в износа на България (виж графика 5). На базата на данни от международните таблици „ресурс – използване“ на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) българският износ³ може условно да бъде разделен на две групи според предназначението му. Първата група се състои от стоки и услуги, които се потребяват пряко в страната, за която са изнесени, и тяхното търсене се влияе главно от възможностите и склонността към потребление на домакинствата и фирмите в тези страни. За България дялът на износа, предназначен за крайно потребление, е около 42% от общия износ, като най-важните търговски партньори са Германия, Румъния, Турция и Гърция. Втората група представляват стоки и услуги, които се предназначени за по-нататъшно влагане в производствени процеси. За тяхното търсене е ключово запазването на дейността и целостта на световните вериги за създаване на стойност в условията на пандемия. България е една от страните с най-висока степен на интегрираност в глобалните вериги за създаване на стойност в рамките на ЕС (виж графика 4), като

Графика 4. Участие на страните от ЕС в световните вериги за създаване на стойност (% от brutния износ)



Забележка: Използваните данни са за 2015 г. Индикаторът за участие в световните вериги за създаване на стойност (СВСС) измерва както дела на внесената чуждестранна добавена стойност в износа на една държава (участие назад по веригата), така и вътрешната добавена стойност на страната в износа на останалите държави като дял от общия износ на страната (участие напред по веригата).

Източник: ОИСР.

Таблица 4. Търговски потоци (стоки и услуги) по сектори

(дял от БВП, %)

Икономически сектор	Износ	Внос
Селско стопанство	3.8	1.3
Индустрия	31.8	39.1
Добивна промишленост	1.5	7.1
Преработваща промишленост	28.6	31.5
Производство и разпределение на ел. и топлинна енергия, доставяне на води, канализационни услуги, управление на отпадъци и възстановяване	1.3	0.4
Строителство	0.4	0.1
Услуги	19.5	16.0
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети; транспорт; хотелиерство и ресторантьорство	12.2	10.9
Информационни технологии и информационни услуги	2.5	0.9
Финансови и застрахователни дейности	0.8	2.1
Операции с недвижими имоти	0.3	0.1
Други бизнес услуги	2.8	1.7
Държавно управление; образование; хуманно здравеопазване и социална работа	0.8	0.3

Забележка: Използваните данни са за 2015 г.

Източници: ОИСР, изчисления на БНБ.

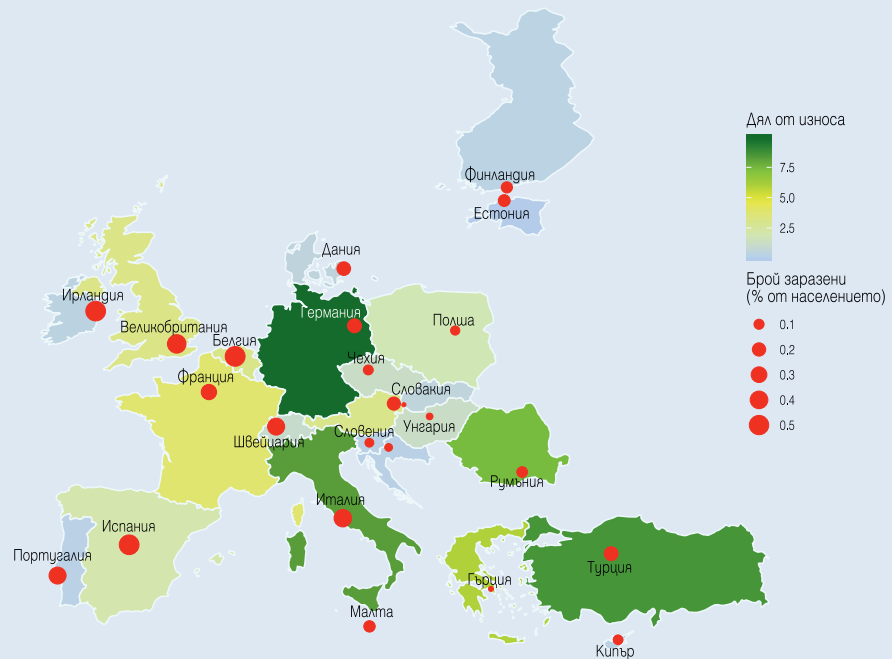
³ Има се предвид общият размер на брутният износ на стоки и услуги, който включва както българска, така и чуждестранна (вносна) добавена стойност.

последните налични данни към 2015 г. показват, че 58% от brutния износ на страната е по формата на стоки за междинна употреба. Това създава условия за свиване на промишленото производство и износа от страната по време на пандемията, въпреки че предприетите в България ограничителни мерки не изискват прекратяване на дейността на предприятията от промишлеността. В допълнение евентуални затруднения на фирмите износителки да се снабдят със суровини за производството чрез внос, породени от нарушеното от пандемията презгранично движение

на товари и хора, могат допълнително да намалят българския износ, тъй като България е една от страните в ЕС с най-голям дял на вложените вносни продукти в производството на стоки и услуги за износ. Според оценки на БНБ за 100 единици износ са необходими 38 единици внесени суровини и материали (виж таблица 3).

По отношение на износа на стоки основният ефект от кризата с *COVID-19* ще бъде по линия на отслабеното външно търсене. Въпреки това въведените от правителството ограничения за износ на някои медицински стоки са фактор по линия на предлагането, който потенциално също би могъл да има негативно влияние върху износа на стоки.⁴ При износа на услуги, освен външното търсене, съществен негативен ефект по линия на предлагането оказват наложените у нас ограничения върху дейността на местата по настаняване и осъществяване на пътнически услуги в периода на извънредното положение. Пряко и в най-голяма степен по линия на тези мерки са засегнати пътуванията и пътническият транспорт. Делът на тези подгрупи в номиналния износ на услуги на страната е около 46%, а годишните им приходи през 2019 г. възлизат на 7.2% от БВП⁵ (виж графика 7). Основната част от пътуванията на чуждестранни граждани в България са с цел почивка или екскурзия (47% от всички пътувания), което прави техния размер зависим едновременно от епидемичната обстановка в страната, от условията, при които могат да бъдат извършвани организирани посещения, както и от финансовото състояние и ограниченията пред домакинствата в основните търговски партньори на България.

Графика 5. Географско разпределение на износа на стоки и услуги и степен на засегнатост от *COVID-19*



Забележки: Използваните данни за географската структура на brutния износ на стоки и услуги са въз основа на данни на ОИСР от 2015 г. Броят на заразените е въз основа на данни от СЗО към 4 май 2020 г.

Източници: БНБ, ОИСР, СЗО.

⁴ По данни на Световната банка към 2 април 2020 г. стойността на българския износ, за който има наложени ограничения, възлиза на 20.8 млн. долара (около 0.06% от общия износ на стоки през 2018 г., която е последната отчетна година за България в базата данни).

⁵ По данни на НСИ за посещенията на чуждестранни граждани в България за 2019 г. с най-голям дял в общите чуждестранни посещения в страната са Румъния (17.2%), Турция (13.0%) и Гърция (10.2%).

Вносът на стоки и услуги както по текущи, така и по съпоставими цени също се очаква да бъде негативно повлиян от кризата с *COVID-19*, като степента на засегнатост на общия внос ще се определя от структурата му и от динамиката на компонентите на крайното търсене.

От гледна точка на структурата пряко засегнат от предприетите ограничителни мерки в страната е вносът на услуги, свързани с пътувания и пътнически транспорт, чийто размер възлиза на около 34% от общия внос на услуги, или на 3.2% от БВП през 2019 г. (виж графика 7)⁶.

Ефектите по линия на търсенето върху вноса на стоки и услуги ще се определят от размера на вносните компоненти в елементите на крайното търсене. Оценки на БНБ за българската икономика показват, че най-голям вносен компонент във вътрешното търсене имат инвестициите в основен капитал, като 100 единици инвестиции съдържат 55 единици внос (виж таблица 3). Частното потребление също се характеризира с висок вносен компонент.

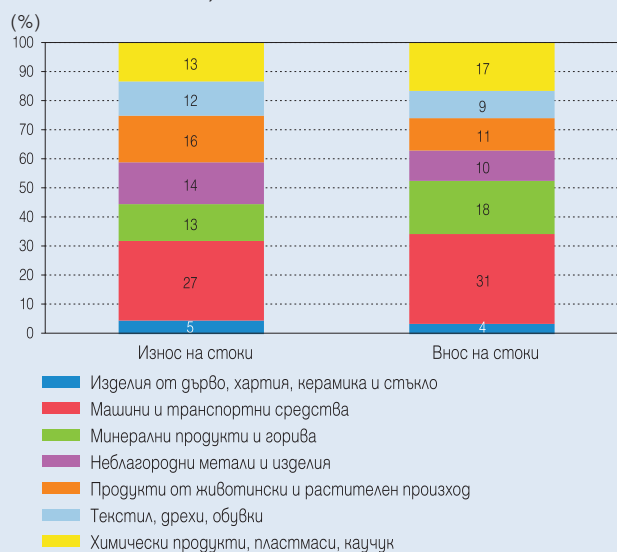
По отношение на външнотърговските потоци на България като цяло можем да очакваме влошаване на салдото по търговията със стоки и услуги, което ще има отрицателен ефект върху икономическата активност в страната. Влияние за това ще оказва както експортно ориентираният характер на индустриалния сектор в страната (виж графика 8 и таблица 4), така и фактът, че България е нетен износител на туристически услуги.

Взаимовръзки между основните икономически сектори

Каналите за въздействие на кризата, свързана с *COVID-19*, върху българската икономика зависят до голяма степен от епидемичната ситуация в страната, от времетраенето и строгостта на мерките за ограничаване на разпространението на вируса, както и от ефективността на предприетите мерки за подпомагане на фирмите и домакинствата. Въпреки че ограничителните мерки засягат пряко дейността на фирмите в някои от подсекторите на услугите, негативни икономически ефекти вероятно ще се проявят във всички икономически сектори в България в съответствие с влошаването на общата макроикономическа среда и на обвързаността между икономическите агенти (виж графика 8).

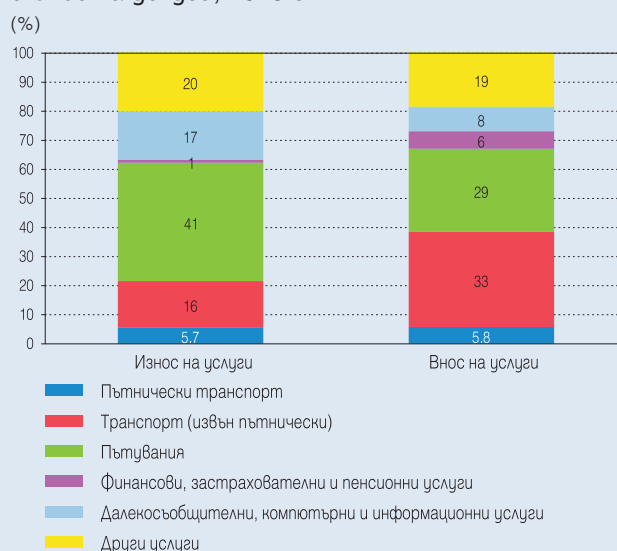
⁶ По данни на НСИ през 2019 г. най-многобройни са посещенията на български граждани в Турция (23.1%) и Гърция (20.9%), а по цел на пътуванията преобладават тези извън туристическите и служебните.

Графика 6. Структура на номиналния износ и внос на стоки, 2019 г.



Източник: БНБ.

Графика 7. Структура на номиналния износ и внос на услуги, 2019 г.



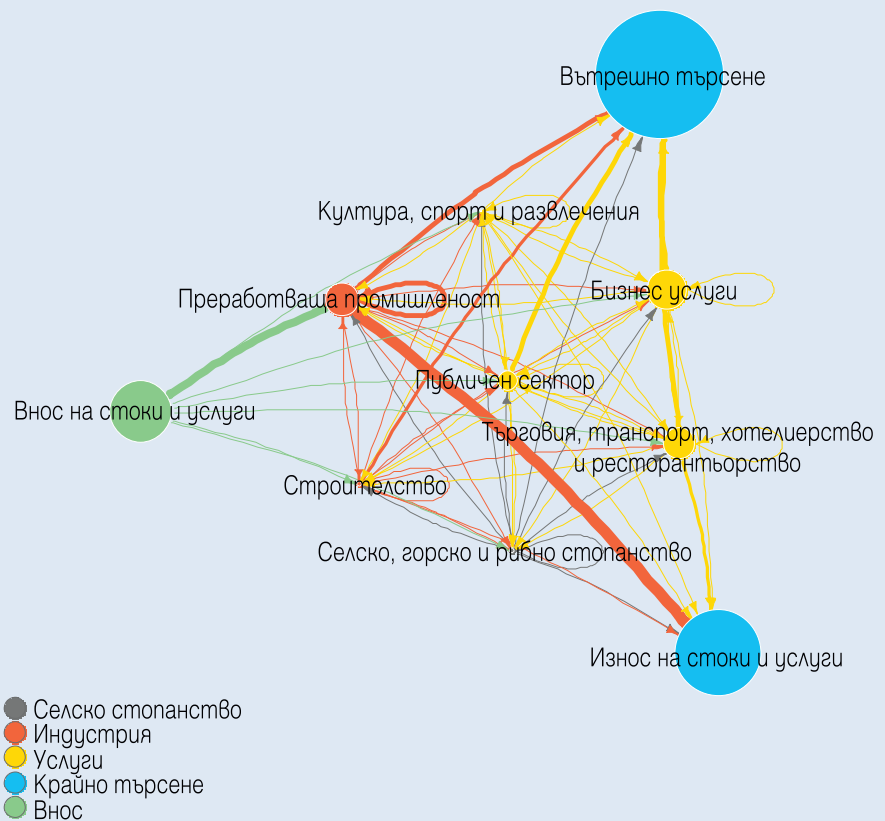
Източници: БНБ, Евростат.

Например според оценки на БНБ за междусекторните взаимовръзки, понижени с единица на произведената брутна продукция в сектора „хотелиерство и ресторантьорство“ води средно до около 0.25 единици по-слабо търсене на произведените в страната стоки и услуги от останалите сектори в икономиката, като най-силно засегнати са секторите, свързани с търговия, транспорт, бизнес услуги и развлечения. Оценките, направени с помощта на таблиците „ресурс – използване“, допускат, че структурата на икономиката остава непроменена и следователно не отчитат потенциалното преструктуриране на дейността на фирмите с цел местно производство на стоки със силно търсене в условията на пандемия (например медицински продукти и изделия).

Въпреки че кризата с COVID-19 води до влошаване на краткосрочните перспективи за растежа на БВП, на този етап е трудно да се оценят

дългосрочните ефекти върху потенциалния растеж на икономиката. Тези ефекти ще се определят от евентуалната трайна промяна в поведението на икономическите агенти, от възможността за бързо и ефективно изменение на организацията на труда от страна на предприятията и от баланса на правителствените мерки между краткосрочното запазване на заетостта и доходите и запазването на приоритетите за изпълнение на дългосрочните инфраструктурни проекти.

Графика 8. Мрежова графика на взаимовръзките между основните икономически сектори в България



Забележки: Графиката представя топологичен изглед на таблиците „ресурс – използване“ за България за 2015 г. Подредените в сферичен вид ръбове/възли в центъра на графиката обозначават основните отрасли на икономиката. Те са оцветени с жълт, червен и сив цвят според типа на отрасъла (услуги, индустрия или селско стопанство), към който принадлежат. Размерът на възлите е пропорционален на добавената стойност, създадена от съответния отрасъл. Сините възли в краищата на графиката са крайните дестинации за произведените в страната стоки и услуги, докато зеленият възел е внесена в страната чуждестранна добавена стойност, която се влага в производството на крайни стоки и услуги. Връзките между възлите указват посоката на движение на стоки и услуги, като ширината им е пропорционална на величината на паричните потоци.

Източници: ОИСР, изчисления на БНБ.

ХУДОЖЕСТВЕННОТО ОФОРМЛЕНИЕ НА КОРИЦАТА Е РАЗРАБОТЕНО ВЪЗ ОСНОВА
НА СКУЛПТУРНАТА ГРУПА „ХЕРМЕС И ДЕМЕТРА“, ДЕЛО НА КИРИЛ ШИВАРОВ,
РАЗПОЛОЖЕНА НА ЮЖНАТА ФАСАДА НА СГРАДАТА НА БНБ