



ÚJDONSÁGOK A BÉT-EN

A BÉT piacfejlesztési stratégiájának
főbb elemei

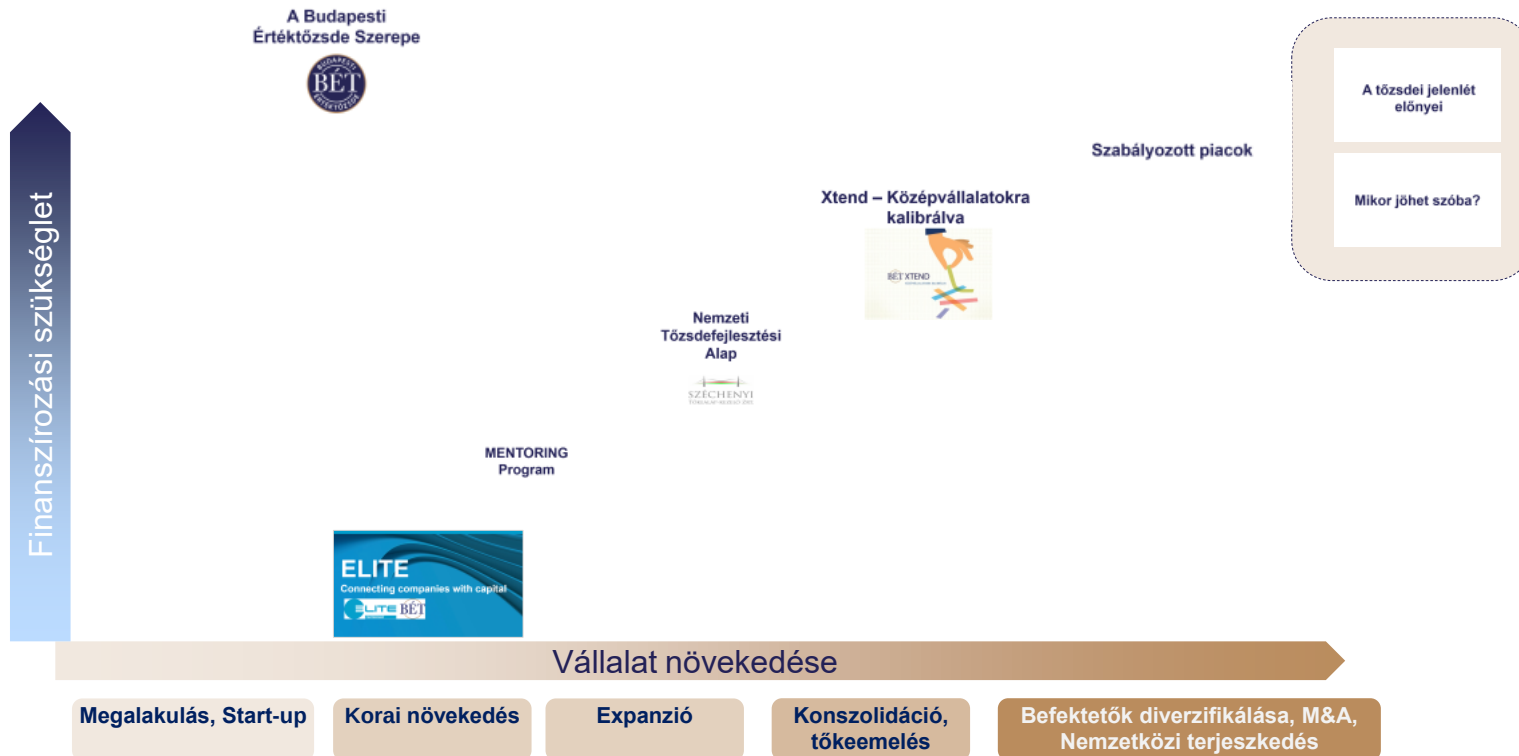
Dr. Szalay Rita

igazgató, Kibocsátói Igazgatóság, BÉT

2018. november 22.

Piacfejlesztés és ökoszisztéma építés a BÉT-en

NÖVEKEDÉS A TŐZSDÉVEL



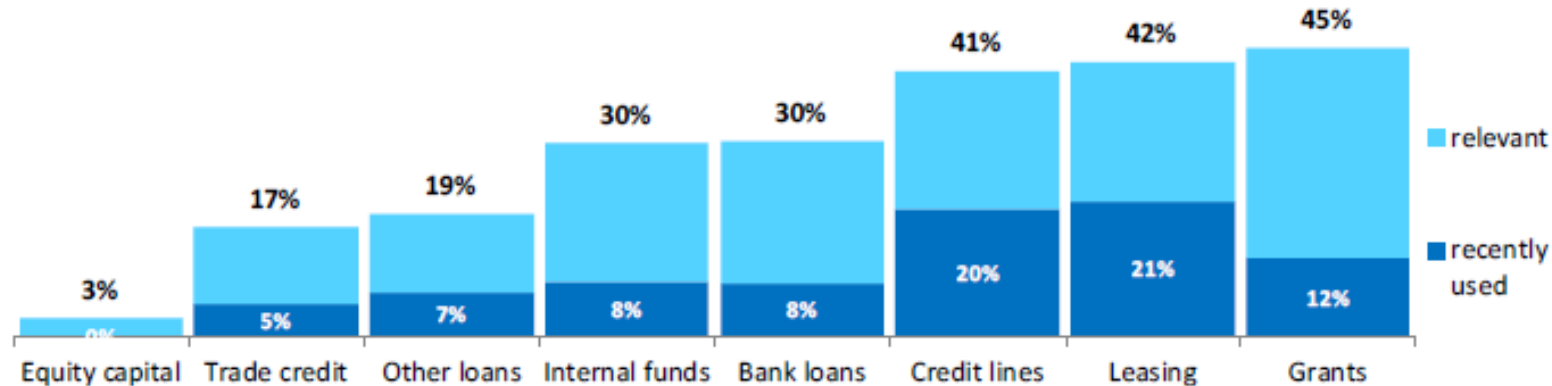
A Budapesti Értéktőzsde Szerepe



EU: 13% szerint releváns a tőkeági finanszírozás

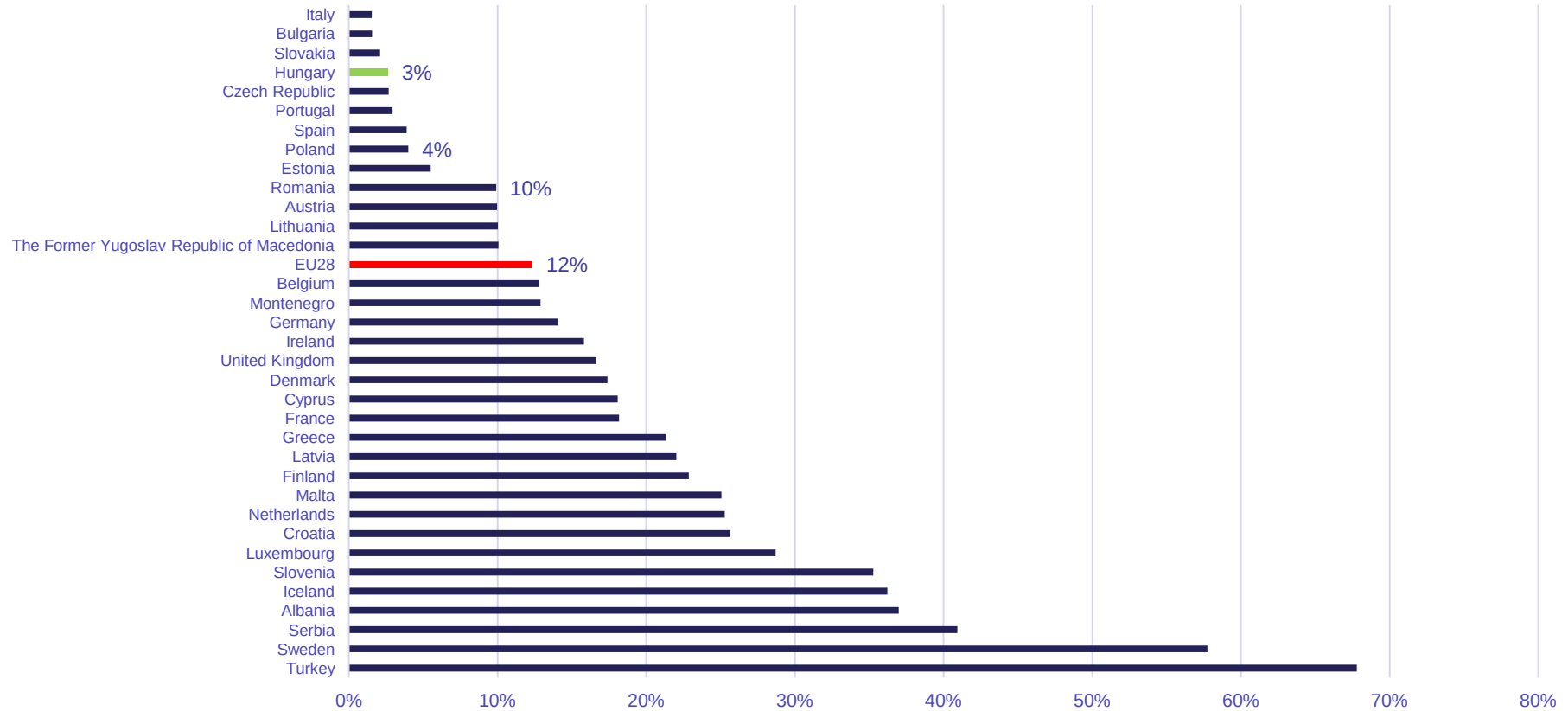
What are the relevant sources of financing for SMEs in Hungary?

In Hungary, the SMEs who were asked about financing they used in the past or were considering in the future reported that the three most important sources of financing are grants (relevant for 45% of SMEs), leasing (42%) and credit lines (41%). Equity financing is relevant for 3% of Hungarian SMEs. In the past 6 months they most often used leasing (21%).



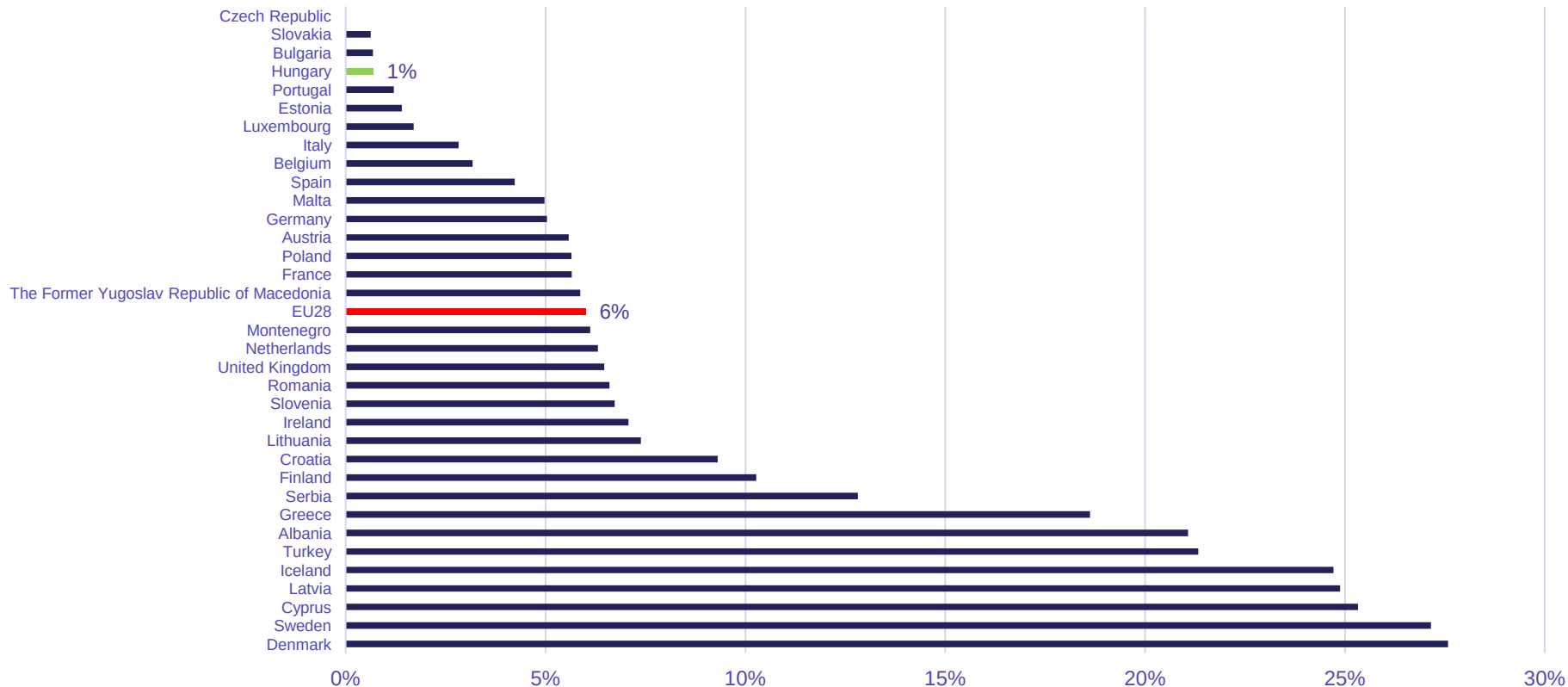
Piacfejlesztés és ökoszisztéma építés a BÉT-en

Are the following sources of financing relevant to your firm, that is, have you used them in the past or considered using them in the future? „Equity capital”



Piacfejlesztés és ökoszisztéma építés a BÉT-en

If you need external financing to realise your growth ambitions, what type of external financing would you prefer most? „Equity investment”



MI VÁRHATÓ?

EU-s források: átalakuló szerkezet, a célzott visszatérítendő támogatások lesznek jellemzőbbek

NHP: fokozatos kivezetés, piaci alapú hitelezés lassú felfutása

FDI-beáramlás: a reálbér-konvergenciával akár meg is fordulhat a trend 2020-ig

Banki finanszírozás: nehezen lesz elérhető alacsony eszközértékű, innovatív vállalatok számára

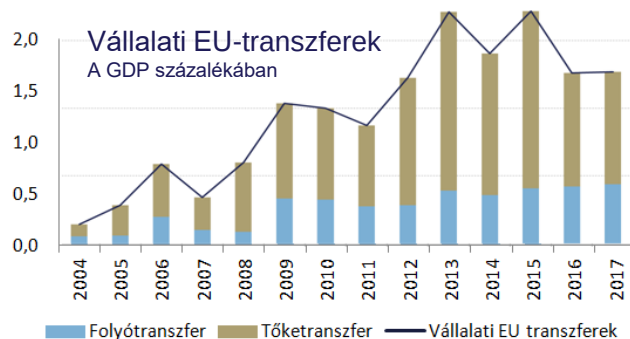
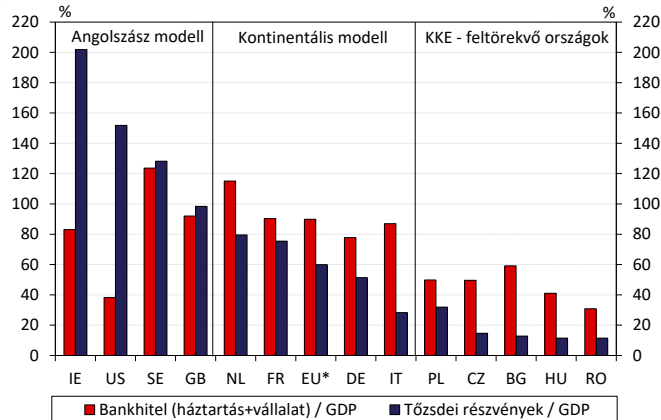


**2020-IG SZÜKSÉGES
MEGERŐSÍTENI A
TŐKEPIACOT**

A tőkepiaci finanszírozási csatorna növelheti a cégek versenyképességét

A beruházási projektek megtérülését hatékonyabban biztosíthatja a piaci alapon történő forrásbevonás

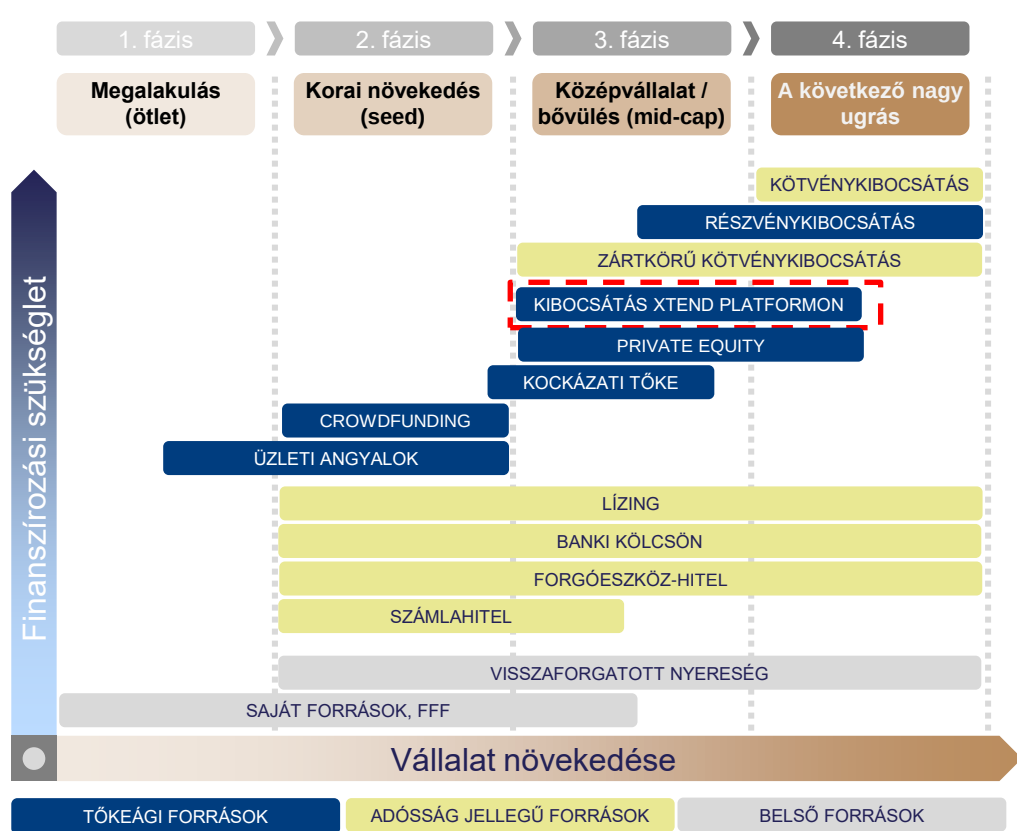
Banki és tőzsdei finanszírozás



Forrás: MNB

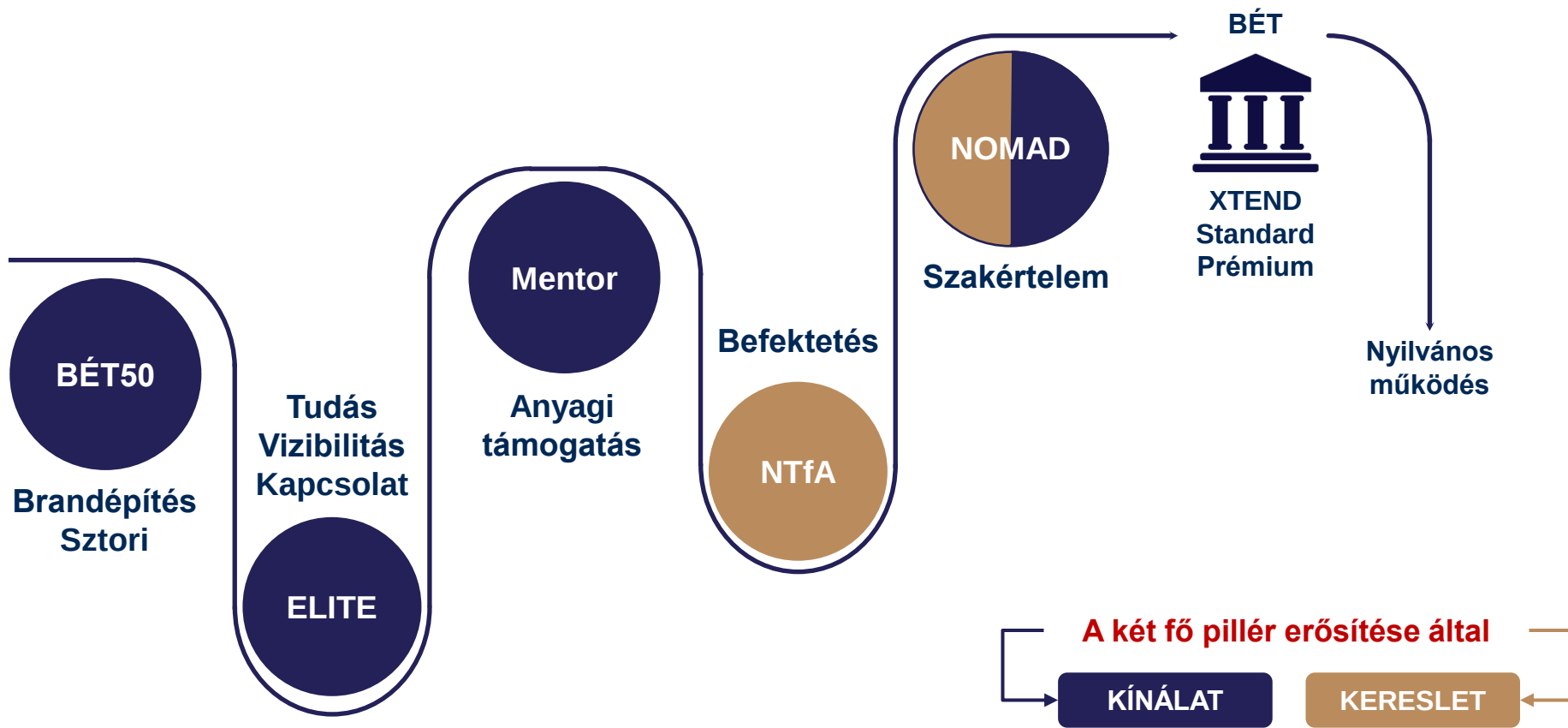
- 
- A red square icon containing a white exclamation mark, positioned to the left of a vertical red line that separates it from the list items.
-  Jó befektetési sztorik hiánya a budapesti tőzsdén
 -  Konzervatív (elavult) megtakarítási szerkezet, magas készpénztartás
 -  Fejlesztésre szoruló pénzügyi kultúra (kibocsátói és keresleti oldalon egyaránt)

HOGYAN ÉPÜLNEK EGYMÁSRA A BÉT ESZKÖZEI



- **BÉT50**
Sikersztorik azonosítása
- **ELITE program**
Tudás, vizibilitás, kapcsolat
- **Mentor program**
Kínálat élénkítés
- **NTfA**
Kereslet & kínálati eszköz
- **NOMAD rendszer**
Felkészít, támogat
- **XTEND**
Platform a növekedéshez

HOGYAN SEGÍTENEK A BÉT **ESZKÖZEI**



ELITE

Connecting companies with capital







Growth Strategy

London, UK

20 & 21 Nov 2018

CEO/CFO/Founder



Innovation & Internationalisation

Milan, Italy

28 Feb & 1 Mar 2019

CEO/Business development



Corporate governance & organisation

London, UK

12 & 13 Apr 2019

Head of HR/Head of Legal/CFO



Business plan & Equity story

Milan, Italy

3 & 4 October 2019

CFO/Finance Director



Company Valuation & Funding

London, UK

27 & 28 January 2020

CEO/CFO/Finance Director



Investor Pitch preparation

Two hour video call with mentor
ahead of Investor Pitch



Pitch with Investors & ELITE Certification

London, UK

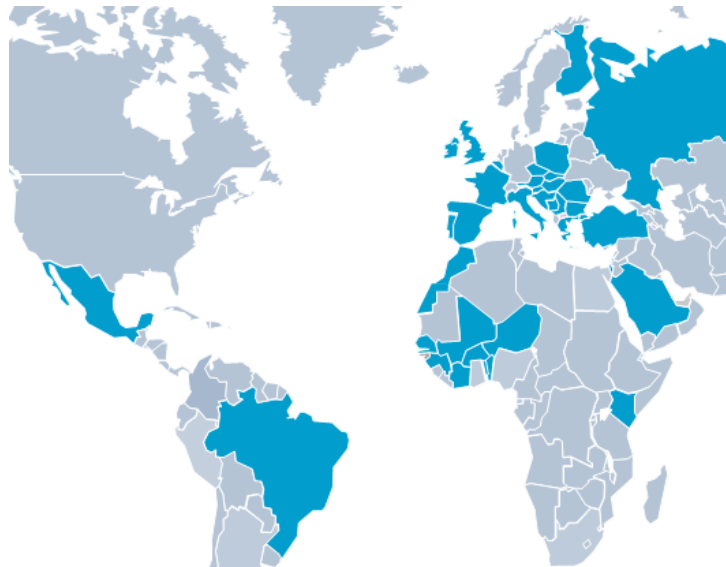
23 April 2020

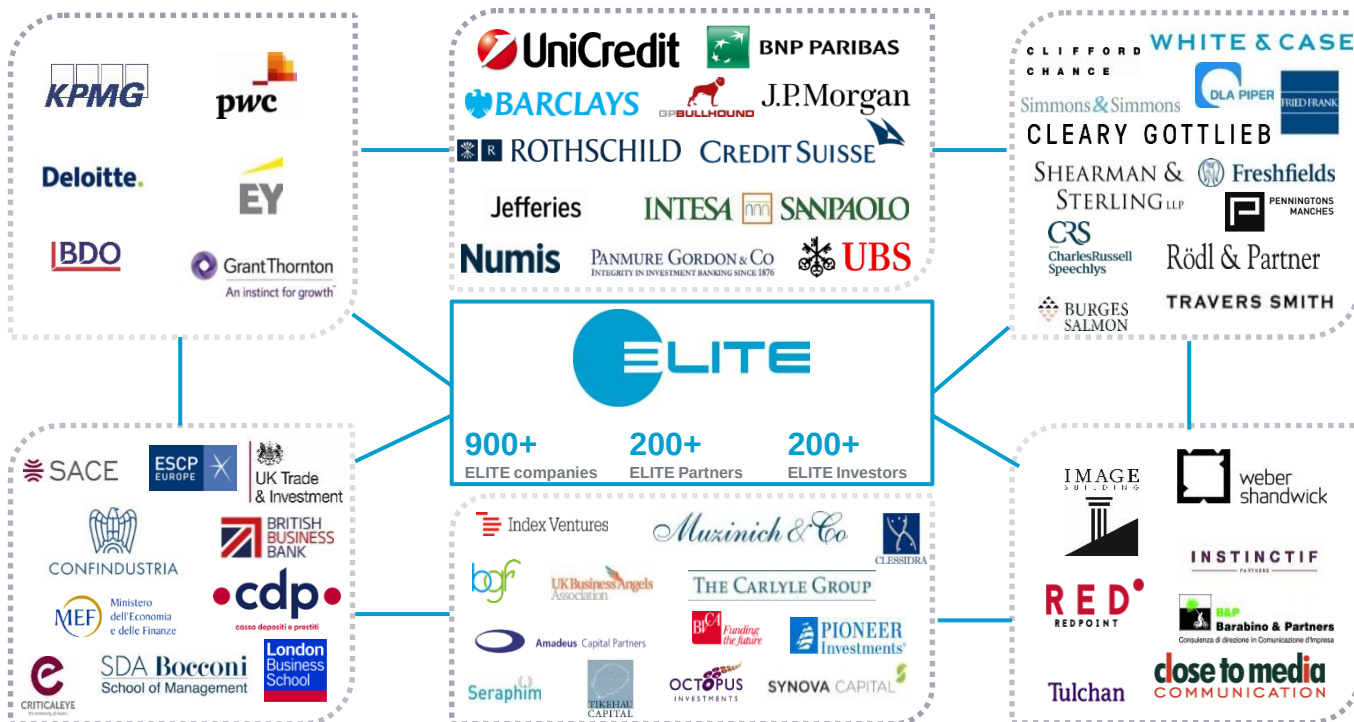
CEO/CFO/Founder

A 2012 áprilisában újtára indított ELITE programhoz már több mint 900 cég csatlakozott és folyamatosan növekszik tovább a közösség.



33 ORSZÁG





Piacfejlesztés és ökoszisztéma építés a BÉT-en

SIKERÜLT A PROGRAMOT MEGHONOSÍTANI



Eddig 17 magyar cég csatlakozott az ELITE Programhoz!

BEFLEX



CIVITA

Alapítva 2016-ban



Megakrán.HU



LAKICSTM
We love steel



XAPT
new frontier group



MYKER
MEZŐGAZDASÁGI ÉS ÉPÍTŐIPARI GÉPEK



Szallas.hu



MENTORING

Program

A BÉT SZEREPE



Európai Unió forrás

Földrajzi szegmentáció – azonos játékszabályok

Ellenőriz, forrást biztosít



Budapesti Értéktőzsde

Forrás közvetítő – pénzt helyez ki, adminisztrációt végez, projektet menedzsel

A bevezetést felügyeli



Tanácsadók

Potenciális kibocsátók részére szolgáltatások

Középvállalatok

Tőzsdei felkészülés végrehajtása



Szerződés

A PROGRAMRÓL



**1,4 MILLIÁRD FORINT
FORRÁS**

36 HÓNAP ÁTFUTÁS



Konvergencia régiók
1 milliárd forint



KMR terület
400 millió forint*

*kiírása a következő hetekben

**KÉT FELHASZNÁLÁSI
LEHETŐSÉG**



**1 TŐZSDEI BEVEZETÉS
TÁMOGATÁSA**

- Legfeljebb 40 milliós támogatás BÉT részéről
- 50%-os támogatási intenzitás
- Tőzsdei tanácsadási tevékenység finanszírozása



- 2**
- Vállalatfinanszírozási képzés
 - 100%-os támogatási intenzitás
 - A program eredeti ára 10 ezer EUR per tanév

TÁMOGATHATÓ TÁRSASÁGOK ÉS TEVÉKENYSÉGEK

↳ **Támogatható társaságok a konvergencia régiókban**



Kis- és középvállalkozások
EU definíció szerint



Konvergencia régióban
telephely/székhely/fióktelep – EU
definíció az irányadó



Legalább 1 munkavállaló a
konvergencia régióban fekvő
telephelyen/székhelyen/fióktelepen

Tartalmi értékelési szempontok



Legalább 1 lezárt üzleti év

TÁMOGATHATÓ TÁRSASÁGOK ÉS TEVÉKENYSÉGEK

↳ **Támogatható** tevékenységek



Jogi tanácsadás



Pénzügyi és
adóügyi
átvilágítás



Közreműködés piaci
bevezetésben



Vállalat
finanszírozási
tanácsadás



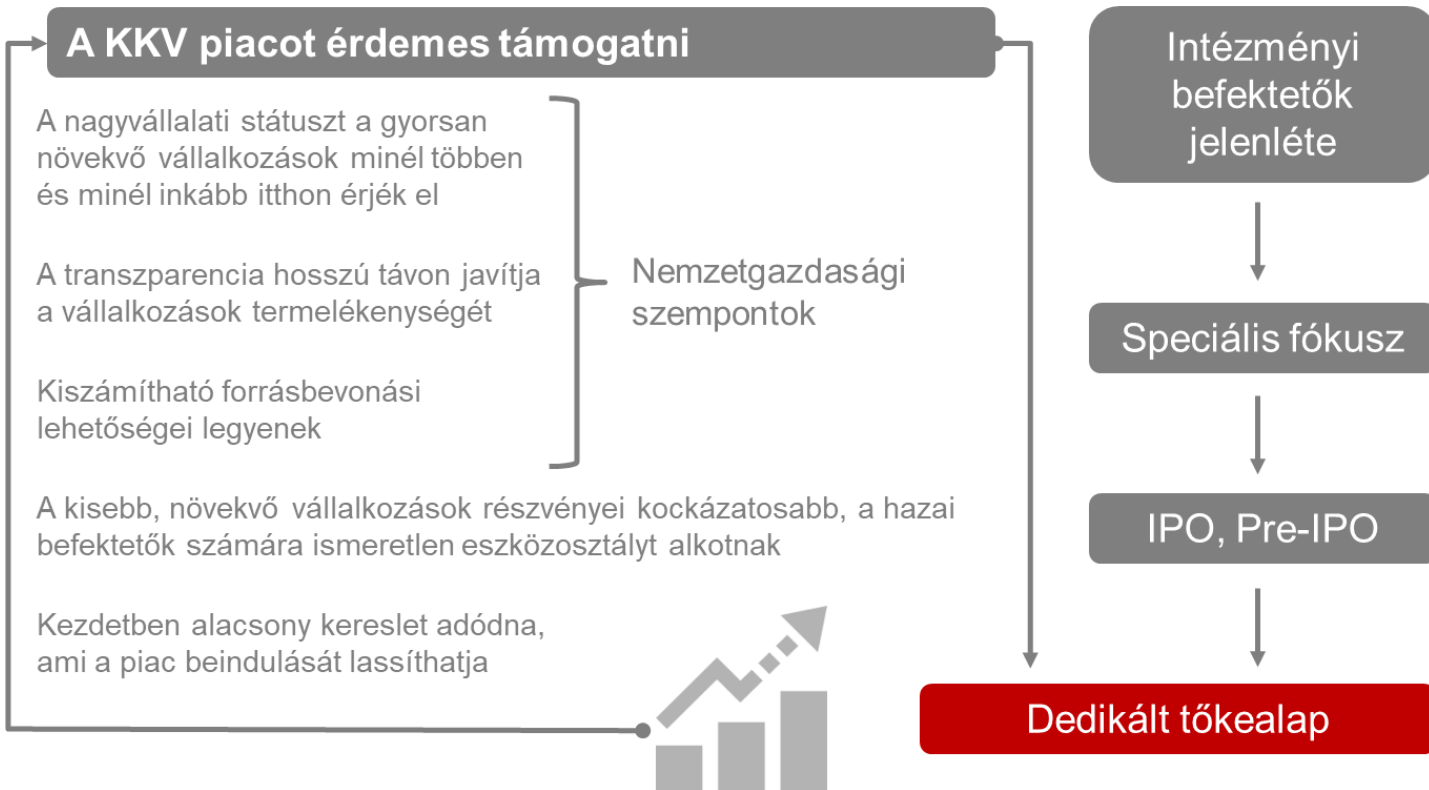
Kommunikációs
tanácsadás



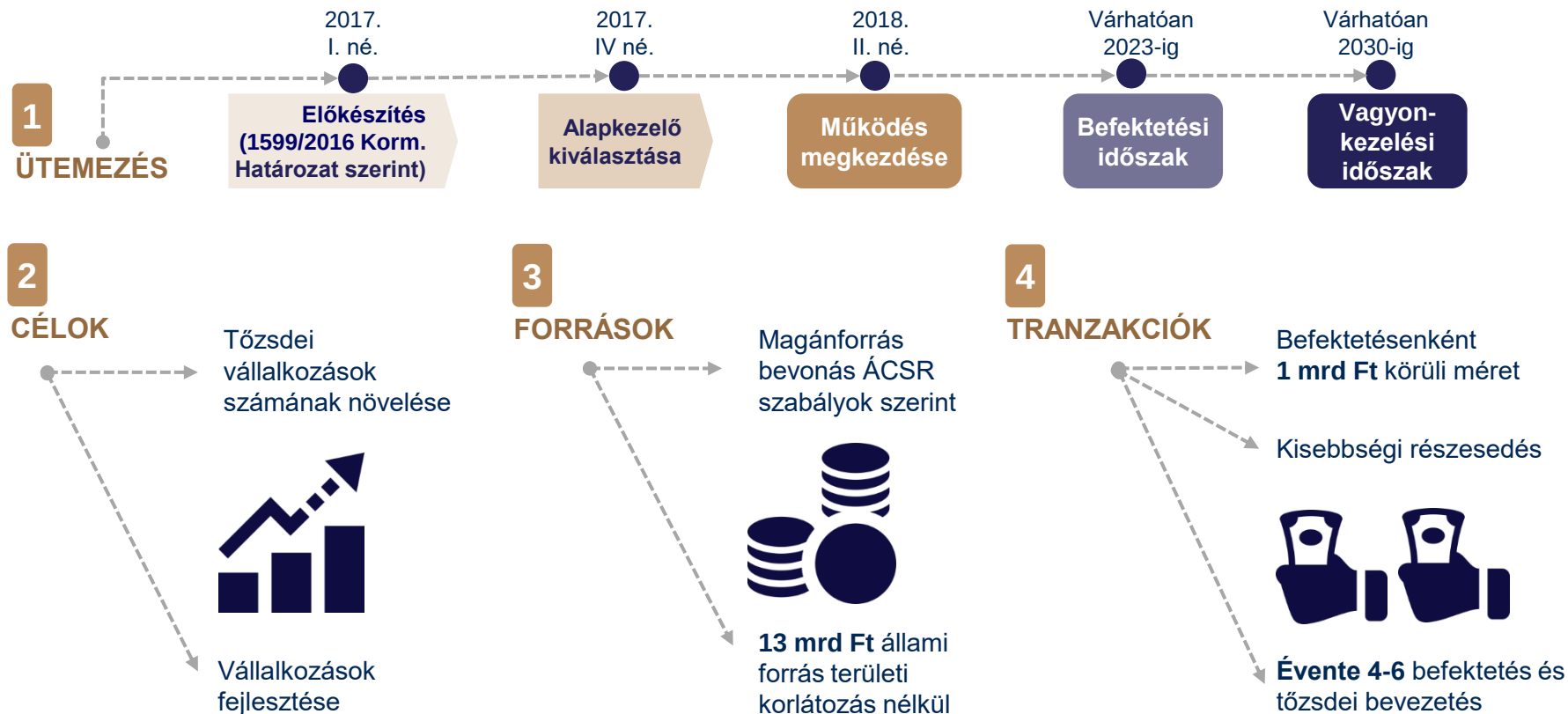
Egyéb tőzsdei létre
felkészítő tevékenységek

Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alap





NEMZETI TŐZSDEFEJLESZTÉSI ALAP I.



CÉLTÁRSASÁGOK



Érett kis- és
középvállalkozások



Tőzsdei inkubátor típusú
befektetések

Milyen társaságokat keres az NTfA?

- Jelentős üzleti- és növekedési potenciál, professzionális üzleti terv
- Olyan társaságok, melyek innovatívak, és a legmodernebb technológiák alkalmazásával terveznek új piacokra betörni
- A tulajdonosi kör kész a tőke fogadására, illetve az így megjelenő befektetőkkel való együttműködésre
- Működésük teljes mértékben átlátható, illetve azzá fejleszthető
- Az Alap részesedésének elidegenítésére reális stratégia fogadható el

HOGYAN FEKTET BE



FELKÉSZÜLÉS TÁMOGATÁS

Zártkörűen működő társaságokba fektet az alap, maximum 24 hónap alatt bevezetés a tőzsde valamelyik szekciójába.

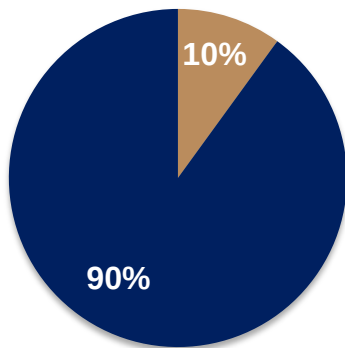


BIZALMI FAKTOR BEVEZETÉSÉNél

Kiegyensúlyozott befektetői kör megalapozása, ezzel a bevezetés stabilitásának biztosítása

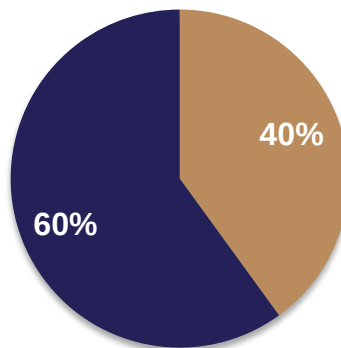
CO-INVESTMENT STRUKTÚRA ÖSSZETÉTELE*

Induló vállalkozások



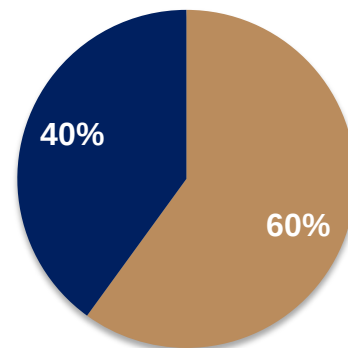
■ Magántőke ■ NTfA

7 évnél fiatalabb cégek



■ Magántőke ■ NTfA

7 évnél idősebb cégek**



■ Magántőke ■ NTfA

*Összesített magánbefektetői részvételi aránynak el kell érnie a fenti minimális határértékeket, pénzügyi közvetítők vagy vállalkozások szintjén

**Olyan befektetést igényelnek, amely üzleti terv alapján meghaladja az előző 5 évben elért átlagos éves árbevételük 50 %-át.

SZTA ÉS BÉT SZEREPE



Széchenyi Tőkealapkezelő

- Céltársaságok keresése és átvilágítása
- Befektetések lebonyolítása
- Befektetések folyamatos monitoringja és kezelése
- Társaságok felkészítése a tőzsdei megjelenésre



Budapesti Értéktőzsde

- Közreműködés az alapkezelő működési keretfeltételeinek kialakításában
- Potenciális társaságok bemutatása az alapkezelőnek
- Egyéb tőzsdei bevezetést támogató eu-s programok irányítása
- Aktív projekt keresés és szűrés



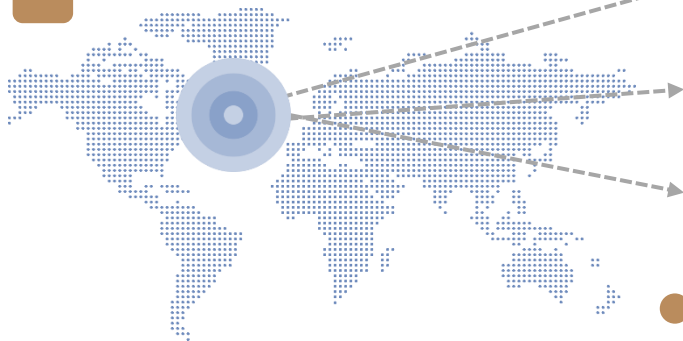
Tőzsdeérett KKV

Xtend – Középvállalatokra kalibrálva



ÚJ KÖZÉPVÁLLALATI PIAC **KIALAKÍTÁSA**

1 GLOBÁLIS TRENDOK



KKV-k fontosságának „felismerése” a foglalkoztatásban és a gazdasági növekedésben

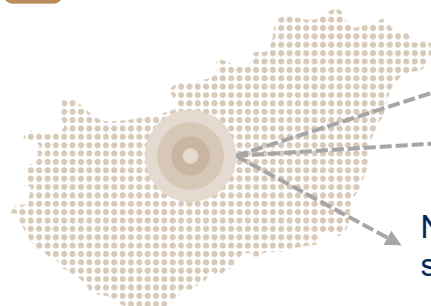
A tőkepiaci finanszírozás támogatása előtérbe kerül a fenntartható és válságoknak jobban ellenálló fejlődés elősegítése érdekében

Az alacsony hozamkörnyezet miatt a finanszírozás minden formája könnyebben elérhető, ami hátrányos a tőkepiaci forrásbevonás számára



A tőzsdék speciális piacokat hoznak létre a kkv-k számára

2 KÖZÉPVÁLLALATI SZEKTOR FŐBB HAZAI KIHÍVÁSAI



Limitált tőkepiaci tudás, menedzsment építés

Tőkeszerkezet optimalizálása (saját tőke/hitel arány)

Növekedési és terjeszkedési stratégia finanszírozása

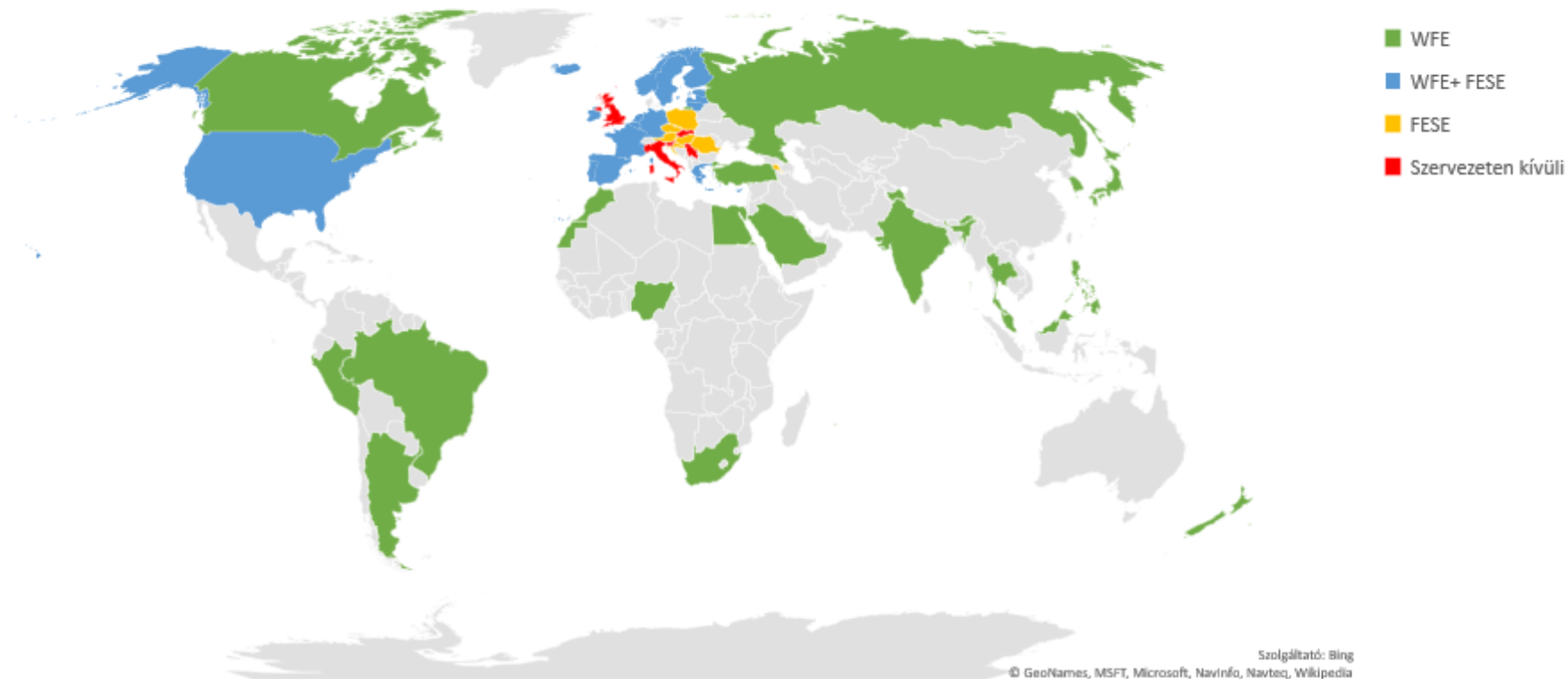


Új részvénytőzsdék kialakítása speciálisan közép- és nagyvállalatok számára

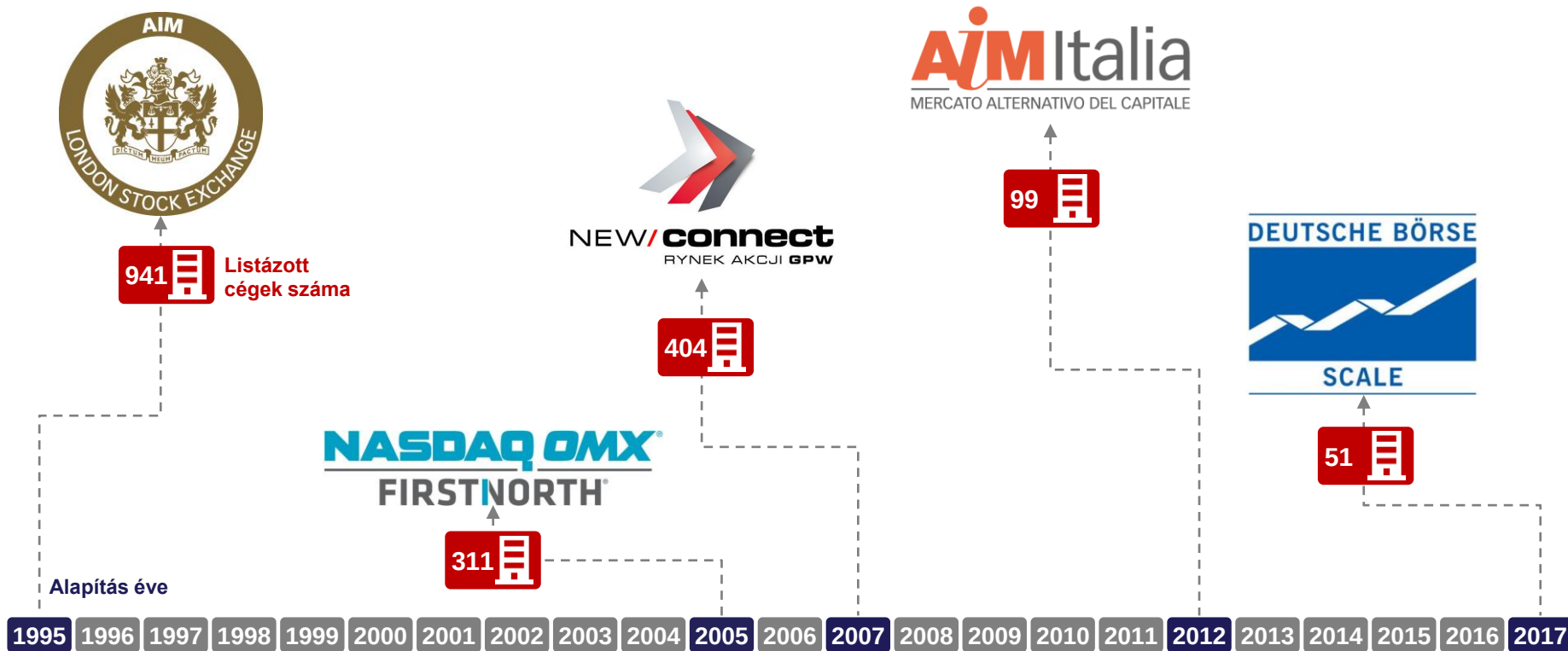
Hasonló piacok a világban



SME piacok a világban



SIKERES KÖZÉPVÁLLALATI PLATFORMOK



BÉT XTEND FŐBB SAJÁTOSSÁGAI



1 PIACRA LÉPÉS



5 millió euró alatt elég információs dokumentum

A piacérettség nem számszerű előírás, a kijelölt tanácsadó és a BÉT megítélése

Piacra lépés IPO-val vagy technikai bevezetéssel

2 FOLYAMATOS KÖTELEZETTSÉGEK TELJESÍTÉSE

Kijelölt tanácsadó segíti

Nincs kötelező IFRS

Éves, féléves jelentés, rendkívüli tájékoztatók



3 BEFEKTETŐVÉDELEM

A kijelölt tanácsadó is biztosíték rá

Az MNB és a BÉT is felügyeletet gyakorol

A piacelhagyási szabályok megegyeznek a tőzsdeivel

4 DÍJAK



Alacsonyabb díjak (bevezetés, éves díj)



+1 ÁLLAMI FORRÁSOK

Befektetőként beszállhat a Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alap (NTA)

Források a piacra lépés költségeire (Mentoring)

KIJELÖLT TANÁCSADÓK



BÉT XTEND INDULÁS



1 MENETREND



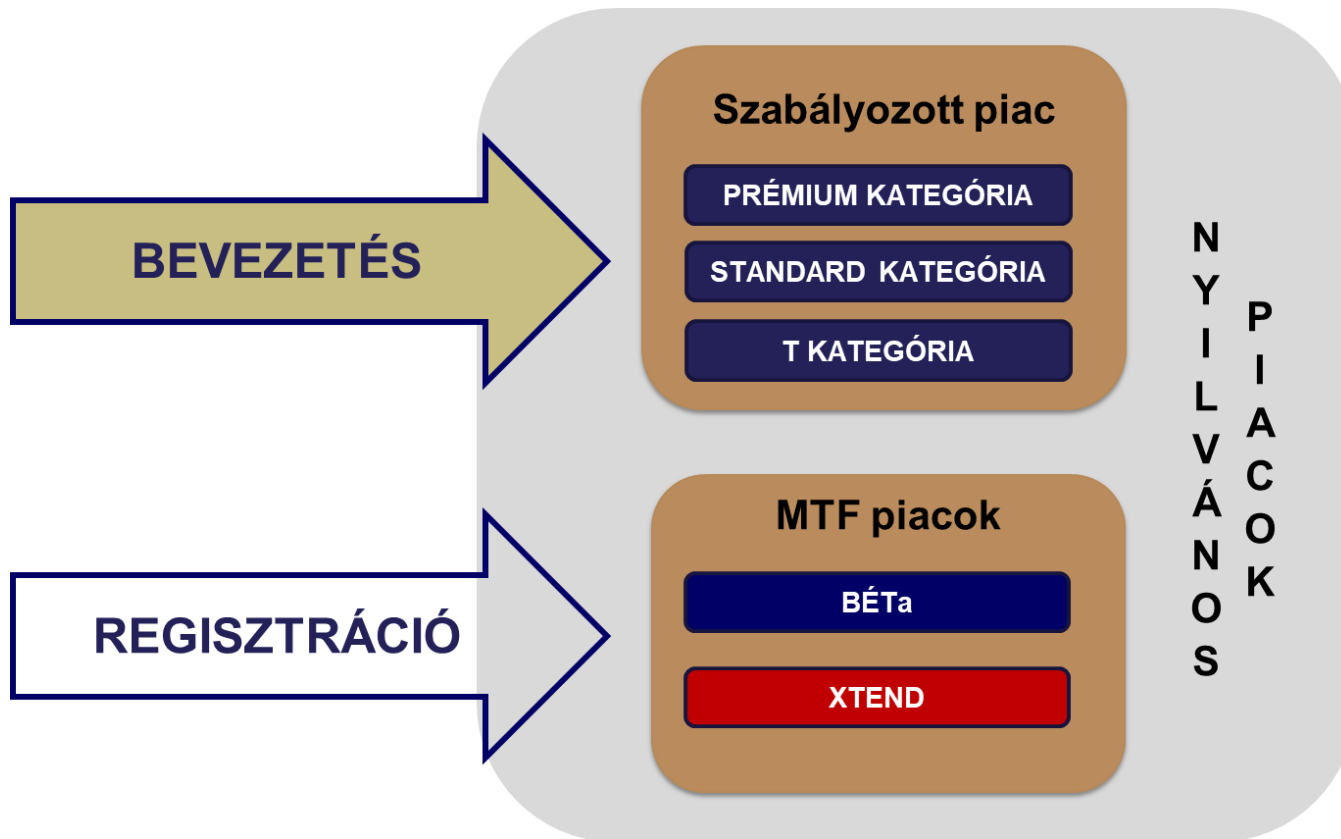
2 WEBOLDAL



3 Kijelölt tanácsadók listája



Szabályozott piacok



Részvénykategóriák szerinti bevezetési feltételek

	Prémium kat.	Standard kat.	T kat.	Xtend piac
A részvénytársaság minimális nagysága árfolyamértéken	5 mrd Ft	Nincs	Nincs	Nincs
Közkézhányad	Min. 25 %, vagy min. 2 mrd Ft árfolyamérték, vagy min. 500 tulajdonos	Nincs	Nincs	Nincs
Működési historika	Min. 3 teljes és könyvvizsgáló által hitelesített üzleti év	Nincs	Nincs	Nincs
Nyilvános tranzakció (100 M Ft)	Kötelező (1 év türelmi idővel)	Kötelező	Nem kötelező	Nem kötelező
Bevezetési dokumentum	Tájékoztató	Tájékoztató	Tájékoztató	Ha > 5 M EUR kibocs. összérték → tájékoztató Ha < 5 M EUR kibocs. összérték → információs dokumentum
Számviteli standard	IFRS	IFRS	IFRS	MSZ vagy IFRS

Módosított bevezetési kritériumok a BÉT piacain

	Prémium kat.	Standard kat.	T kat.	Xtend piac
A részvénytársaság minimális nagysága árfolyamértéken	5 mrd Ft	250 M Ft	–	Nincs
Közkézhányad	Min. 25 %, vagy min. 2 mrd Ft árfolyamérték, vagy min. 500 tulajdonos	Min. 10 %, vagy min. 100 M Ft árfolyamérték, vagy min. 100 tulajdonos	–	Nincs
Működési historika	Min. 3 teljes befejezett, auditált üzleti év (diszkréció lehetséges)	Min. 1 teljes befejezett, auditált üzleti év (diszkréció lehetséges)	–	Nincs
Nyilvános tranzakció (100 M Ft)	Kötelező (1 év türelmi idővel)	Nincs	–	Nem kötelező
Bevezetési dokumentum	Tájékoztató	Tájékoztató	–	Ha > 5 M EUR kibocs. összérték → tájékoztató Ha < 5 M EUR kibocs. összérték → információs dokumentum
Számviteli standard	IFRS	IFRS	–	MSZ vagy IFRS

A tőzsdei jelenlét előnyei

Mikor érdemes a piaccal tervezni?



Mikor jöhet szóba?

TŐZSDEKÉPES CÉGEK KRITÉRIUMAI



1 KVANTITATÍV KRITÉRIUMOK



A cég **érettsége** – megfelelően kiépített piaccal rendelkezzen



Cégméret – bizonyos méret alatt nem éri meg a tőzsdei jelenlét



Export – diverzifikált, a hazainál nagyobb piac



Profitabilitás – a részvényesi jövedelem egyik fontos forrása



Növekedés – a cég jövőbeli kilátásai szintén fontos elemét képezik a befektetési döntésnek



Likviditás, tőkeszerkezet – a cég sokálló képességét, működési biztonságát garantálja

2 KVALITATÍV KRITÉRIUMOK



Piaci részesedés, termék **egyedisége** – a cég értékét, versenyképességét befolyásolja



Tulajdonosi struktúra – a társaság hosszú távú stratégiája iránt elkötelezett tulajdonosi kör



Menedzsment hitelessége – megbízható menedzsment, megfelelő ellenőrzés



Átláthatóság – pénzügyi jelentések, controlling rendszerek kiépítése

Miért fontos minden cégvezetőnek?

- ✓ Nem szimplán tőzsdeérettségről, hanem vállalati érettségről szól
- ✓ Ha valaki meglépi a fenti pontokat, nem csak versenyképesebb, hanem ellenállóbb is lehet a vállalat
- ✓ **Az, hogy valaki „tőzsdeképes”, nem pénzügyi/szabályozói, sokkal inkább működésbeli kérdés**

LÉPÉSEK AMIKET ÉRDEMES MEGTENNI

1



**Stratégia
felülvizsgálata**

2



Befektetési sztori kialakítása

3



Validáció
Tanácsadók és befektetők

4



Szervezet/működés alakítása
Vállalkozás → vállalat

Ha még nem tart itt a cég, mi kell hozzá? Miről kell dönteni?

- ✓ Transzparens működés felkészülés → közös élet a nyilvánossággal és befektetőkkel
- ✓ Forrásbevonás meghatározása → mire kell?
- ✓ Kontroll kérdései → folyamatos lehetőség ki és beszállásra
- ✓ Tulajdonosi érdek → meghatározó az emberi rész
- ✓ Szervezeti átalakítás → funkcionális szerepkörök, önjáró folyamatok, gyors reakciókészség
- ✓ Döntéshozatal → profitalapú, transzparens, racionális
- ✓ Kvantitatív rész → pénzügyi mutatók, legyenek adatok/kontrolling rendszer – lehessen a számok nyelvén beszélni
- ✓ Szilárd, jól kommunikálható stratégia → amit a piac is elhisz
- ✓ Tőzsdei megfelelésség → jelentéstételi kötelezettségek

Bevezetési folyamat végrehajtása
(átvilágítás, dokumentáció, pr, road-show)

NEM FELTÉTLENÜL...



Szervezetépítés, tulajdonos és menedzsment szerepek elkülönítése



Beruházás



Export, terjeszkedés új piac felé



Akvizíciós stratégia megvalósítása



Tulajdonosi exit

GENERÁCIÓVÁLTÁS MAGYARORSZÁGI HELYZET

**A nem megfelelő generációváltás hátréből két cég esetében
Magyarországon teljes csődhöz vezet.**

A GENERÁCIÓVÁLTÁS PROBLÉMÁJA

A magyarországi GDP 50–60%-át a KKV-k állítják elő, melyek gerincét a családi vállalkozások adják

A legtöbb magyarországi családi vállalkozást közvetlenül a rendszerváltás után alapították, így a generációváltás problémája a következő években várhatóan felgyorsul

A sikertelen generációváltás súlyos problémákat okozhat a magyar gazdaságnak

A direkt értékesítés nem mindig lehetséges

Nyugat-európában számos családi vállalkozás választotta a tőzsde nyújtotta lehetőséget



A tőzsde megoldást kínál a generációváltás problémájába ütköző családi vállalatok számára, akár részleges, akár teljes exittel.