



A Budapesti Értéktőzsde XTEND és XBOND piacainak sajátosságai (piaci áttekintés)

MKVK Pénz és Tőkepiaci Tagozat

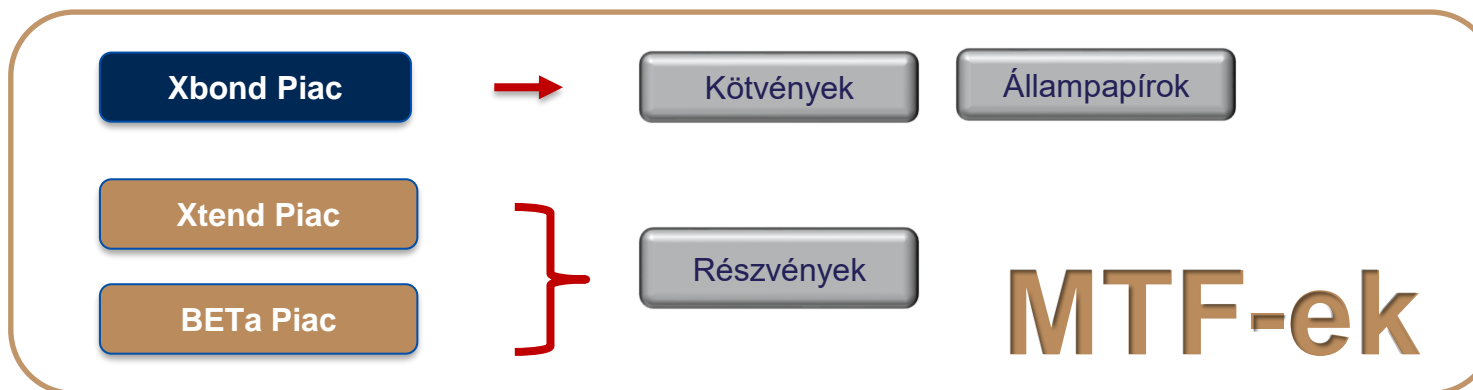
2023. október 26.

A BÉT piacai és az azokra bevezethető termékek

Tőzsde



Szabályozott Piac



A tőzsde fogalma általában

Tőzsde fogalma – általános fogalom:

Ptk.: E törvény alkalmazásában **tőzsdének minősül:** a székhely szerinti állam felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkező olyan **piac** is, **amelyen értékpapírokkal kereskednek.** 8:1.§ (5)

Tpt.: **tőzsde:** a hatékony tőkeáramlás, tőkeértékelés, az árfolyam és egyéb kockázat megosztása érdekében a **tőzsdei termékek keresletét és kínálatát koncentráló, azok kereskedését lebonyolító,** a nyilvános árfolyam-alakulást elősegítő **vállalkozás,** (5. § (1) 122.)

Számv. tv.: E törvény alkalmazásában tőzsde: ... a Tpt.-ben meghatározott fogalom;
De használja a Szabályozott piac fogalmát (pl: IFRS kötelezettség); vagy: *„olyan nem szabályozott tőzsdén jegyzett társaság”*; valamint a *„nyilvánosan működő részvénytársaság”* fogalmat is

Tőzsde – kereskedési helyszín

Szabályozott
piac
RM

Multilaterális
kereskedési
rendszer
MFT

Szervezett
kereskedési
rendszer
OTF

Szabályozott piac és az MTF

Szabályozott piac: (Tpt.)

az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, amely megfelel a következő feltételeknek:

- a) piacműködtető által működtetett, illetve irányított **multilaterális rendszer**,
- b) **megkülönböztetésmentesen**, szabályaival összhangban összehozza több **harmadik fél pénzügyi eszközökben** lévő **vételi és eladási szándékát**, vagy elősegíti ezt oly módon, hogy az **szerződést eredményez** a szabályai alapján kereskedésre bevezetett pénzügyi eszköz tekintetében,
- c) a székhely szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,
- d) rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
- e) **szerepel** az Európai Bizottság honlapján közzétett, **a szabályozott piacokról készített jegyzékben**,

Multilaterális kereskedési rendszer (MTF): Bszt.

olyan **multilaterális rendszer**, amely **harmadik felek pénzügyi eszközökre** irányuló, **vételi és eladási szándékát** hozza össze a kereskedés során **megkülönböztetés-mentes módon**, **szerződést eredményezve**, (Bszt. 4. § (2) 79.)

Magyarországi szabályozott és MTF piacok (ESMA regiszter)

Szabályozott piacokról készített jegyzék

Entity type	Entity name	Home member state	Host member state	Office type	Competent authority	Authorisation/Notification date	Authorisation withdrawal/End date	Status	Last update	More Info
Regulated market	HUDEX Energiatőzsde Zrt.	HUNGARY		Head office	Central Bank of Hungary	11/12/2017		Active	02/03/2018	
Regulated market	Budapesti Értéktőzsde Zrt.	HUNGARY		Head office	Central Bank of Hungary	30/04/2002		Active	17/04/2018	

MTF-ekről készített jegyzék

Entity type	Entity name	Home member state	Host member state	Office type	Competent authority	Authorisation/Notification date	Authorisation withdrawal/End date	Status	Last update	More Info
Multilateral trading facility	BETA MARKET	HUNGARY		Head office	Central Bank of Hungary	27/10/2011		Active	17/04/2018	
Multilateral trading facility	XBond	HUNGARY		Head office	Central Bank of Hungary	27/10/2011		Active	10/12/2019	
Multilateral trading facility	BÉT (Budapest Stock Exchange) - Xtend SME	HUNGARY		Head office	Central Bank of Hungary	27/10/2010		Active	12/05/2021	

MTF piacokról általában

MTF piacok története:

- EU MiFID (pénzügyi eszközök piacairól szóló irányelv) 2007-es bevezetése alapozta meg.
- Cél a korábbi kezdemények egységesítése, versenyképesebb és integráltabb pénzügyi piac, a hagyományos tőzsdék **alternatív kereskedési helyszíneként**.
- MiFID II 2018-as bevezetése tovább ösztönzi,
- kifejezetten a KKV-k számára előnyös, tőkeági forrásgyűjtési lehetőség, **könnyebb piacralépés** pl. tagállami számviteli követelmények, **helyi igények szerinti tőzsdei szabályozás**
- alapelv: tisztességes és átlátható kereskedési feltételek biztosításában.

MTF piacok szabályozása:

- EU szabályozás: MiFID (2014/65/EU irányelv); MiFIR (600/2014/EU)
- Hazai szabályozás: Bszt. 2007. évi CXXXVIII. (a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól)
- Tpt.; MAR
- **Tőzsdei üzletszabályzatok – a jogszabályi keretek között (MiFID, Bszt. Tpt.) – piacra lépési követelmények (pl. Információs Dokumentum tartalma – forgalomban tartási szabályok)**

MTF rendszer működtetése: befektetési szolgáltatói tevékenység (tőzsde, vagy befektetési vállalkozás végezheti) Felügyeleti engedéllyel működtethető

BÉT Xtend és Xbond piacok és szabályozott piac összehasonlítása



	BÉT Xtend, Xbond piac	Szabályozott piac
Bevezetési dokumentum	Tájékoztató v. Információs dokumentum – BÉT határozza meg a tartalmi követelményeket	Tájékoztató – EU Prospektus rendelet
Bevezetési dokumentumot jóváhagyja	BÉT	Felügyelet (MNB)
Rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettség	BÉT határozza meg az Xtend, Xbond Szabályzatokban	Tpt., PM rendelet,
Rendszeres tájékoztatási kötelezettség	Magyar számviteli szabályok szerint v. IFRS – (május 31)	IFRS – ESEF formátumban (április 30)
Tájékoztatási kötelezettséget ellenőrzi	BÉT	Felügyelet (MNB) és BÉT
MAR témakörök (tájékoztatás, piaci visszaélés)	Felügyelet (MNB)	Felügyelet (MNB)
Kereskedés felfüggesztés, törlés	BÉT, Felügyelet (MNB)	BÉT, Felügyelet (MNB)

Regisztráció Xtend, Xbond

- Információs dokumentum elkészítése
- Jóváhagyása – BÉT
- Regisztrációs eljárás
- Felvétel az értékpapír listára - BÉT
- Első kereskedési nap

Forgalomban tartás

- Tájékoztatási kötelezettség
- Értékpapírlista és adatmódosítás kérése
- Kapcsolattartási és bejelentési kötelezettség
- Díjfizetési kötelezettség

Törlés, lejárat, kivezetés

- Törlés az értékpapírlistáról - BÉT

BÉT Xbond piac

At the bottom of the slide, there are two thick, horizontal brown bars stacked on top of each other, spanning most of the width of the page.

BÉT Xbond kötvénypiac

Xbond jellemzői:

- 2019. július 1-el induló hitelpapír piac, az MNB Növekedési kötvényprogramja indította
- Multilaterális kereskedési rendszer
- **Kötvények és állampapírok** regisztrálhatóak
- Alternatív kereskedési platformot kínál a kötvénykibocsátóknak, diverzifikálhatják forrásbevonási lehetőség új beruházásokhoz, fejlesztésekhez
- célcsoport: **professzionális kötvényvásárlókat** (intézményi befektetők)
- Kötvény **névértéke: 100.000 EUR** vagy annak megfelelő forint (tip: 50 és 100 millió forint)
- Állampapírok esetében nincs névérték korlát

NKP többletkövetelmények:

- **Hitelminősítés** – forgalomba hozatalkor és folyamatosan: [Növekedési Kötvényprogram \(NKP\) \(mnb.hu\)](https://www.mnb.hu/nkp)
- **Tpt. és PM rendelet közzétételi szabályait kell alkalmazniuk** – szigorúbb, mint az Xbond

Xbond tájékoztatási kötelezettségek

Rendszeres
tájékoztatás

Rendkívüli
tájékoztatás
(MAR)

Egyéb
tájékoztatás

Xbond rendszeres tájékoztatási kötelezettség

A BÉT Xbond Általános Üzletszabályzat szerint :

- a Számviteli Törvény szerinti éves egyedi és konszolidált beszámolót,
- és a kapcsolódó **könyvvizsgálói jelentést**

köteles a **Számviteli Törvényben előírt határidőben közzétenni.**

Közzétételi határidő (a Számviteli Törvényben foglaltak szerint):

NKP esetében: Éves és féléves jelentés közzététel (április 30.; szeptember 30.)

BÉT Xbond kötvénypiac

Xbond kötvénypiac számokban

Xbond vállalati kötvénypiac:

- 2 847 mrdFt össznévérték
- 90 kibocsátó 116 kötvény
- 74 új tőkepiaci szereplő

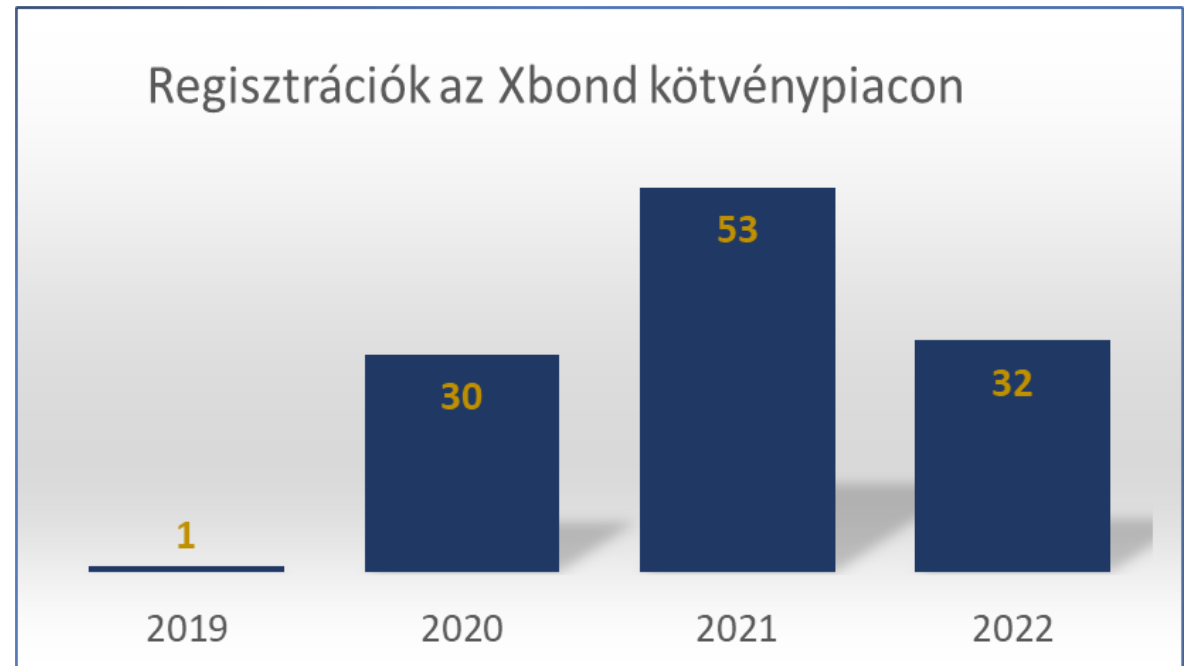
Munka, ami mögötte állt:

- Információs dokumentumok:
 - 14 918 oldal, mellékletekkel: 19 246 oldal
- 116 információs dokumentum jóváhagyás

Xbond Állampapír szegmens:

Államkötvények száma: 11 db.

Kapitalizáció: 4 680 mrdFt (EUR-ban)



BÉT Xtend piac



BÉT Xtend részvénytőzsdé

Xtend jellemzői:

- 2017-ben elindított piac, 2018-ban regisztrálták az első céget
- Multilaterális kereskedési rendszer – KKV tőkefinanszírozási piaci minősítéssel
- Csak **részvények regisztrálhatók**
- Alternatív kereskedési platformot kínál a **tőkeági finanszírozáshoz**
- Célcsoport: **retail és intézményi befektetők**
- Hazai befektetési szolgáltatók – tőzsdetagok online platformjain is elérhető

Xtend piac helye, eltérés a BÉT szabályozott piac Prémium és Standard kategóriától:

Bevezetési kritériumok	Prémium kategória	Standard kategória	Xtend piac
Árfolyamérték	5mrd forint	250M forint	-
Free-float	25%	10%, v. 100MFt, v. 100 tulaj	-
Részvényfajta	Csak törzsrészvény	-	-
FT Jelentés	Bevezetéskor is (és évente)	(bevezetéskor külön kell)	(bevezetéskor nem kell)
Működési historika	3 teljes befejezett, auditált év	1 teljes befejezett, auditált év	-
IPO	500 MFt Nyilvános tranzakció	-	-
Kijelölt tanácsadó	-	-	Kötelező

BÉT Xtend részvénytőzsi

Xtend kijelölt tanácsadó: (hasonló nemzetközi piacokon is elvárás)

- Személyi és tárgyi feltételeket kell teljesíteni, a névjegyzékben történő bekerüléshez (legalább 2 fő kvalifikált személy, 5 év szakmai tapasztalat stb.)
- Közreműködik az Információs Dokumentum elkészítésében
- Átvilágítja a cég működését (általában pénzügyi és jogi) Cél: a meggyőződni a tőzsdeérettségről, megfelelni az Xtend szabályoknak
- Nyilatkozik a kibocsátó tőzsdeérettségéről
- Kibocsátó folyamatos támogatása, monitorozása
- Évente beszámol a Piacműködtetőnek



Xtend tájékoztatási kötelezettségek

**Rendszeres
tájékoztatás**

**Rendkívüli
tájékoztatás
(MAR)**

**Egyéb
tájékoztatás**

Xtend éves rendszeres tájékoztatási kötelezettség:

- a Számviteli Törvény szerinti éves egyedi és konszolidált beszámoló,
- kapcsolódó **könyvvizsgálói jelentés**,
- **üzleti jelentés**.

köteles a **Számviteli Törvényben** előírt határidőben közzétenni.

Xtend féléves jelentés (szeptember 30-ig) – külön melléklet szerint

BÉT Xtend részvénytőzsde

Xbond számokban

Összes Xtend kibocsátó: 22 → 2 kibocsátó szabályozott piac, 1 kibocsátó törölt

	2018	2019	2020	2021	2022	2023H1
Xtend kibocsátók száma	2	4	5	8	18	19
Xtend kapiatalizáció időszak végén (MdrFt)	8	8	20	48 (380)	132 (440)	141 (241)
Piacra lépők	Megakrán, Cyberg	GOPD, DM-KER	Gloster	OXOTECH NAP EPDUFERR POLYDUCT	EU-SOLAR ViVeTech NAVIGATOR BIGGEORGE NATURLAND ASTRASUN MULTIHOME GOODWILLPH CDSYS VALBERG ENERGY-Inv.	VERTIKAL Group CHOME



KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

dr. Dobrocsi László

Igazgatóhelyettes, Kereskedési, üzletfejlesztési és kibocsátói igazgatóság

Budapesti Értéktőzsde

dobrocsil@bse.hu