



# Sajtótájékoztató

## A BÉT stratégiája

2016-2020.

Nagy Márton, Dr. Bacsa György, Végh Richárd  
2016. március 9.

# Fókuszban a tőkepiac

---

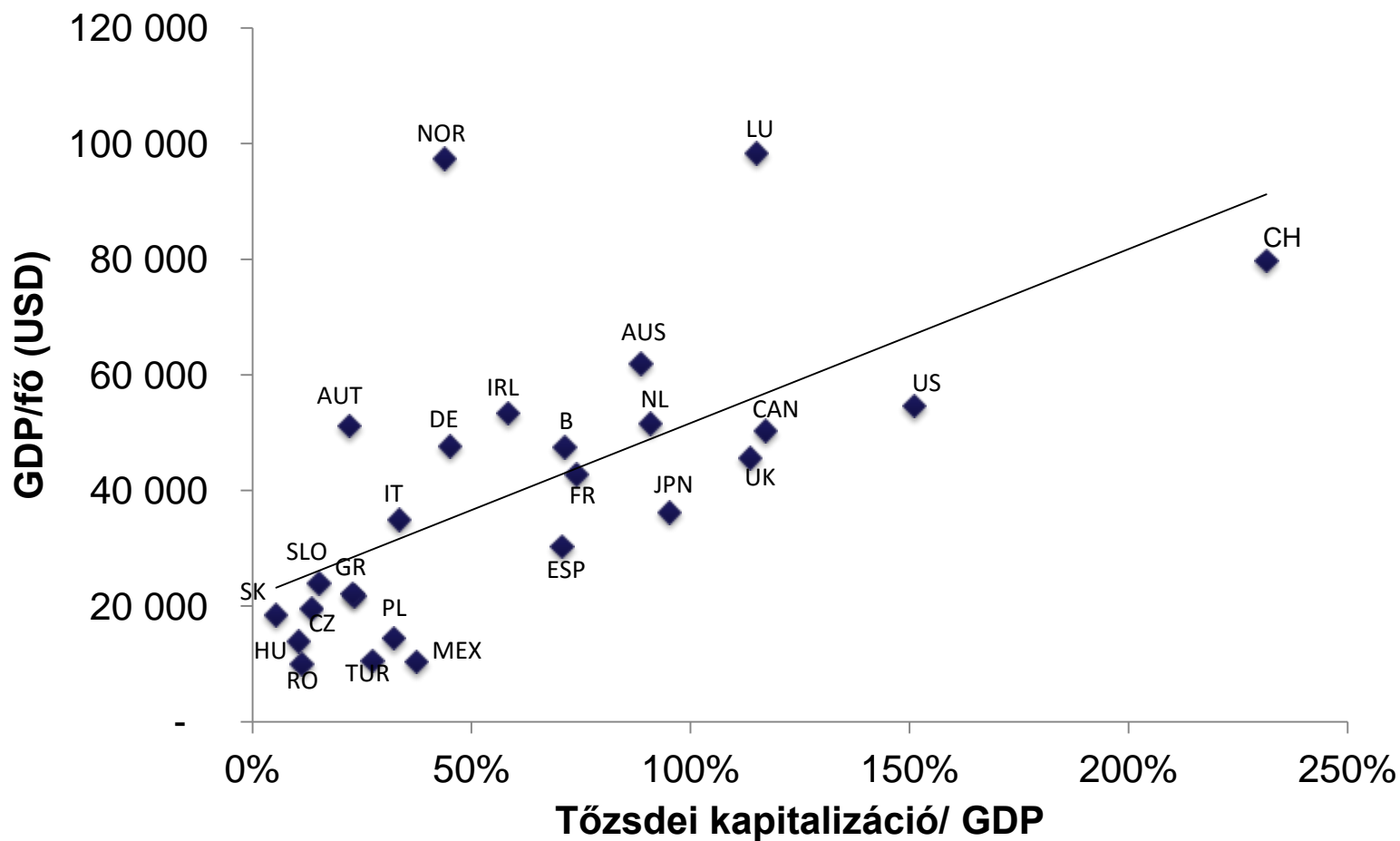
A fejlett tőkepiac és a diverzifikált pénzügyi közvetítőrendszer a versenyképes gazdaság és a fenntartható növekedés alapja

Magyarországon jelenleg alulfejlett a tőkepiac, nem képes a banki finanszírozásnak alternatívát kínálni a vállalatok számára

A tőzsde fejlesztését az állam, a piac és a BÉT közötti szoros együttműködésre szükséges építeni

A legfontosabb feladat a tőkepiac működését elősegítő ösztönző szabályozási keretek és piacszerkezet kialakítása

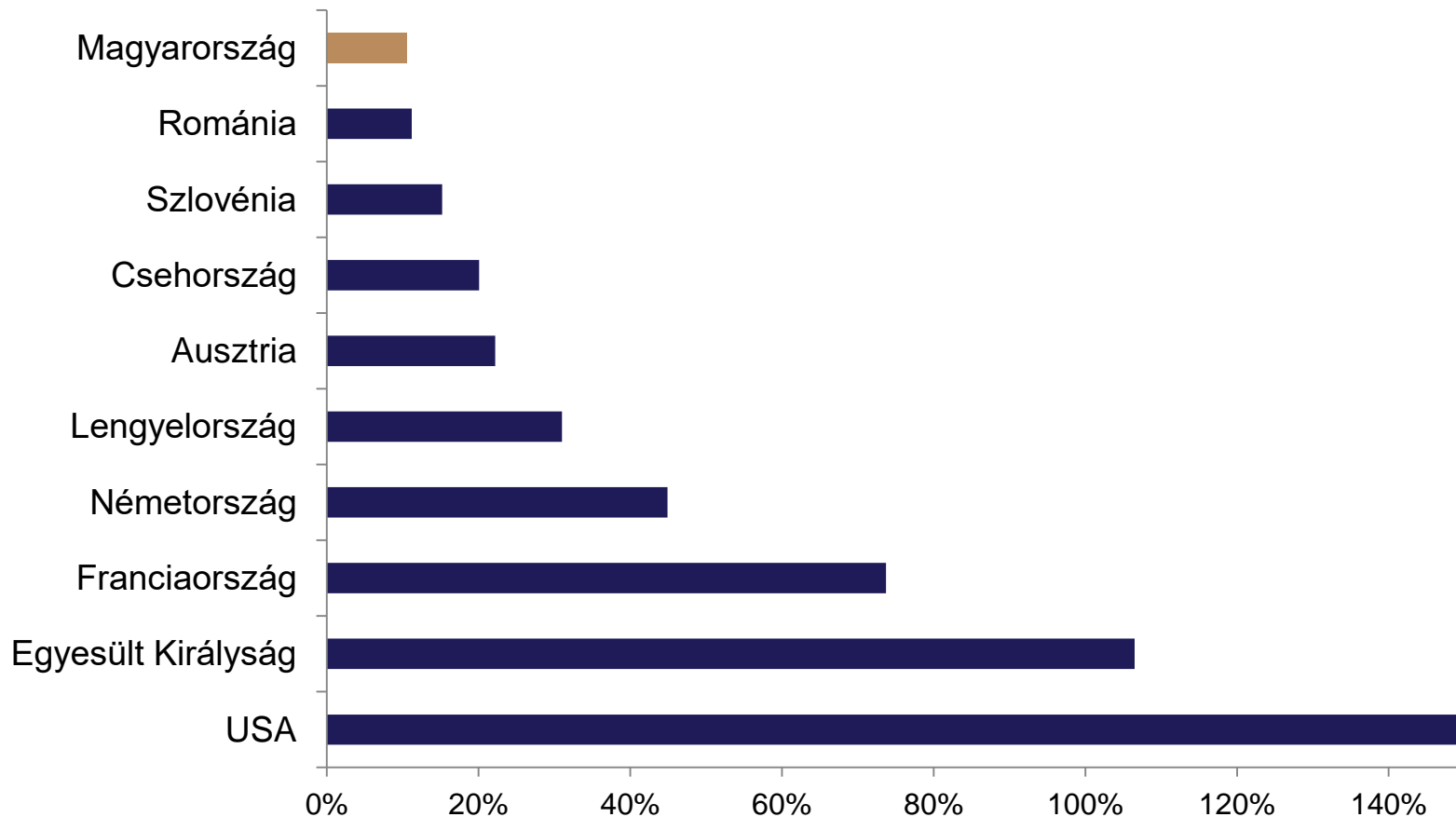
# Növekvő gazdaság – erős tőkepiac



Forrás: Világbank, WFE 2014

# A magyar tőkepiac fejlettségi szintje alacsony

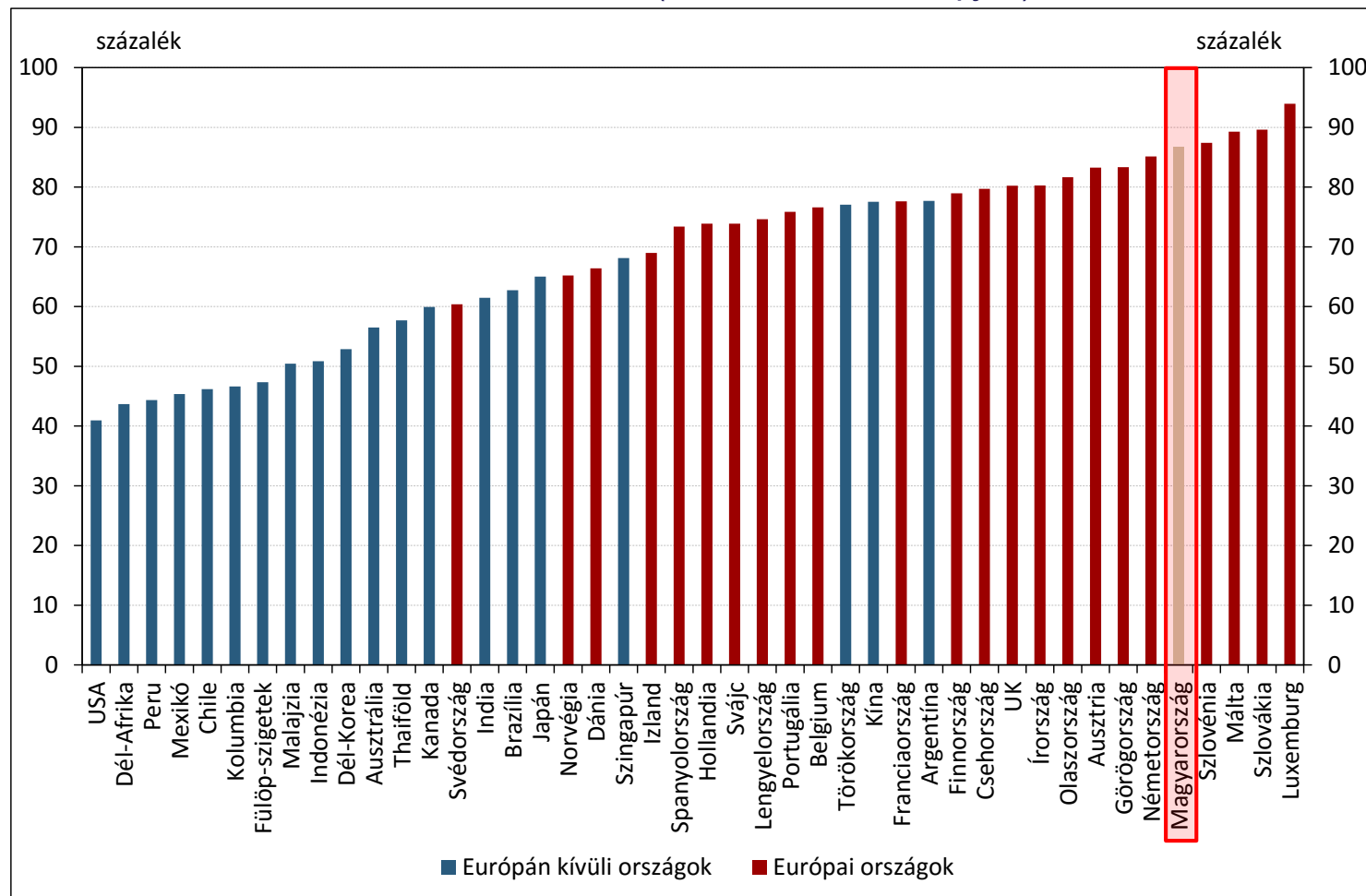
Tőzsdén jegyzett cégek piaci kapitalizációja a GDP százalékában



Forrás: Világbank, 2014

# A hazai vállalatok banki finanszírozásának aránya nemzetközi szinten is kiemelkedő

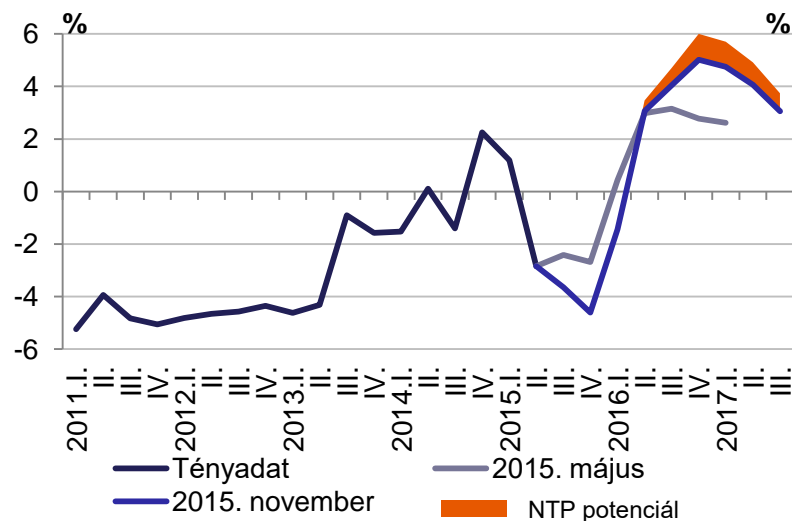
A banki finanszírozás aránya a banki és a piaci finanszírozáson belül nemzetközi összehasonlításban (2011-es adatok alapján)



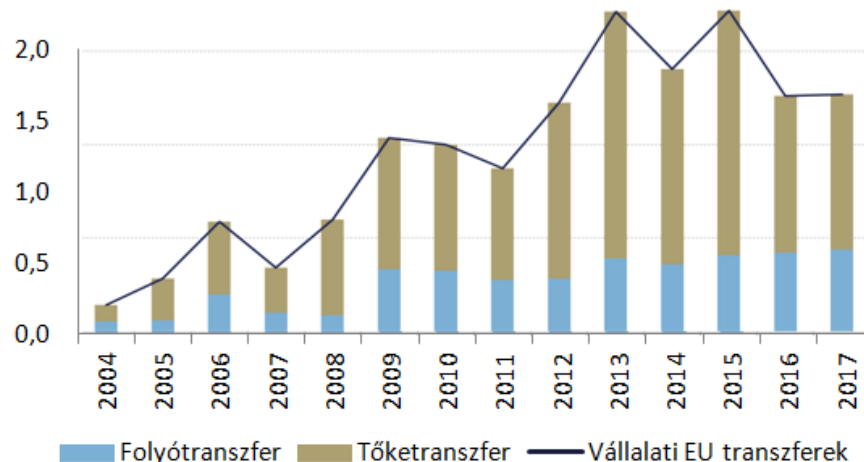
# 2020-ig szükséges megerősíteni a tőkepiacot

- A jegybanksi programok szerepe meghatározó a hitelezés alakulásában
- NHP kivezetése 2016-ban, átállás piaci alapú hitelezésre
- EU-s források: 2016-2020 ciklus kifutása
- 2020-ra beáramló FDI csökkenés várható
- 2020-ig szükséges megerősíteni a tőkepiacot
  - A vállalatoknak és különösen a KKV-k számára a piaci forrásokból kell finanszírozni magukat. Ezért a versenyképesség növelése a tőkepiaci finanszírozás elősegítésével lehetséges
  - 2016-2020-as uniós források hatékony elosztásának fontos csatornája lehet a tőkepiac

Vállalati hitelezés

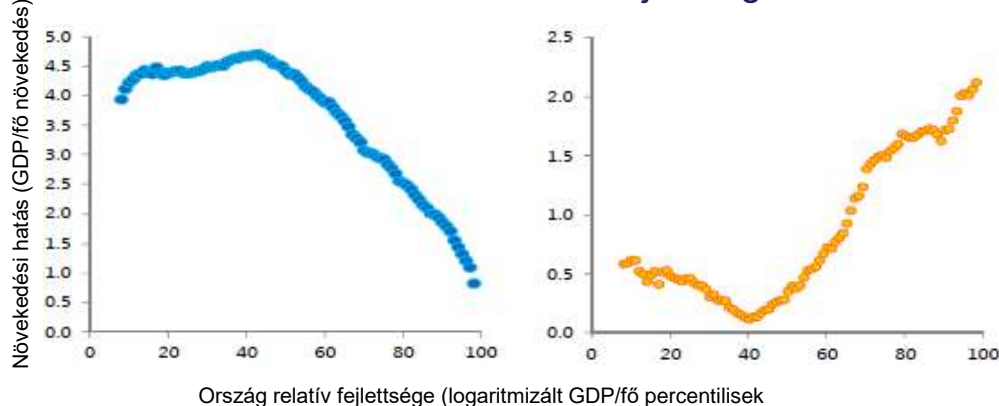


EU-transzferek a GDP százalékában



# Hosszútávon a banki hitelezés növekedési hatása korlátos

A bankrendszer (bal panel) és a tőkepiacok (jobb panel) hatása a növekedésre különböző fejlettségi szinteken



Forrás: IMF\*

A bankrendszer növekedési hatása a fejlettséggel együtt csökken, míg a tőkepiac fejlesztésének növekedésre gyakorolt hatása nő.

A bankok az alacsonyabb kockázatú, tárgyi eszközzel fedezett, rövidebb távú ügyleteket preferálják



**Az innovatív, tudás intenzív iparágakban** nagyobb kockázatú, eszköz fedezet nélküli, hosszabb távú projektek nem jutnak hitelági forráshoz.\*\*



**A tőzsde és a tőkepiaci finanszírozás kiegészítheti a bankrendszert a vállalati finanszírozásban**



A Magyarországhoz hasonló, alapvetően bankhitel-fókuszú, **fejlett országokban történő tőzsdefejlesztés magasabb növekedési hatással jár\*\*\***

# A tőkepiac fejlesztésének várható hatásai a GDP-re

## A részvényt piac fejlődése több csatornán keresztül fejt ki pozitív hatást a gazdasági növekedésre

- csökkenti a hosszú távú finanszírozás költségeit
- költséghatékony módja az iparágak közötti tőke-átcsoportosításnak
- élénkíti az innovációs tevékenységet
- a részvénybefektetőknek nagyobb az érdekeltségük a vállalattal kapcsolatos információk beszerzésére és döntéseinek ellenőrzésére, ezért azok hatékonyabban fognak működni



Amennyiben a hazai részvényt piac kapitalizációja a tőzsdefejlesztési stratégiai céloknak megfelelően a GDP 30%-ra növekszik, az a **hosszú távú reál GDP-növekedéshez 0,2-0,3 százalékpontot\* adhat hozzá.**

Emellett a Magyarországhoz hasonló, alapvetően bankhitel-fókuszú, fejlett országokban történő tőzsdefejlesztés magasabb növekedési hatással jár\*



# A BÉT stratégia 5 prioritása

---



# Stratégiai célok

## Kínálat

### A vállalatok forráshoz juttatása a tőzsdén keresztül

- KKV-k forráshoz juttatása
- Nagy likvid részvények számának növelése
- Tőzsdeképes, minőségi cégek számának növelése
- Állami vállalatok bevezetése
- Kapitalizáció/GDP növelése

## Kereslet

### Befektetői bázis erősítése

- A befektetői bizalom erősítése
- Részvényhányad növelése a hazai lakossági és intézményi portfóliókban
- A pénzügyi kultúra fejlesztése
- Aktív nemzetközi jelenlét, road show-k

## Likviditás

### A piaci szereplők aktivitásának növelése

- Kisebb papírok likviditásának növelése
- Aktív partnerek a tőzsdei bevezetésekhez
- Növelni a nem részvénytőzsdés kereskedési bevétel értékét
- Stabil, hatékony IT szolgáltatások

# Stratégiai célok mérhető eredménymutatói

## A vállalatok forráshoz juttatása a tőzsdén keresztül

- A tőkepiaci csatorna fejlesztése EU-s források felhasználásával 2020-ig.
- A BÉT a vállalati forrásbevonás terepe – Évi 5 részvény vagy vállalati kötvény bevezetés
- Tőzsdképes cégek számának a növelése – 50 cég az Előszobában
- Nagy likvid részvények számának növelése – 5 vállalat
- Állami vállalatok bevezetése – Kormányzattal folytatott eredményes egyeztetések
- KKV-k forráshoz juttatása – 30 cég a KKV piacon
- Kapitalizáció/GDP növelése, cél ~30%

## Befektetői bázis erősítése

- BÉT Brand erősítése – Piackutatással mérhető eredmények
- Részvényhányad növelése a hazai lakossági és intézményi portfóliókban
- Oktatás – az oktatási tevékenységet elérő potenciális befektetők számának növelése

## A piaci szereplők aktivitásának növelése

- Kisebb papírok likviditásának növelése – 20 árjegyzett/elemzett papír
- Aktív partnerek a tőzsdei bevezetésekhez – 10 IPO partner
- Növelni a nem részvénypiaci kereskedési bevétel értékét

# A nagyvállalatok listázásának előnyei

## A tőzsde és tőkepiac számára

- A tőkepiac iránti bizalom megerősítése, a részvénytőkepiac reputációjának visszaállítása
- Biztonságos és vonzó befektetések körének szélesítése
- Kibocsátói struktúra optimalizálása
- Kapitalizáció, forgalom, likviditás növelése

## A nagyvállalatok számára

- Forrásszerkezet optimalizálása
- Tulajdonosi kontroll kívánt szintű megőrzése
- Transzparenssebb, hatékonyabb működés, kedvezőbb külső megítélés
- Javuló versenyképesség

## A makrogazdaság és kormányzat számára

- Állami vállalatok tőzsdei megjelenése esetén költségvetési bevételek
- Nemzeti bajnokok, regionális multinacionális cégek „kinevelése”
- Magánbefektetői réteg erősítése, a magyar családok részesülhetnek a hazai vállalatok sikereiből

# A KKV-k tőkepiaci jelenlétének előnyei

## Tőzsde és tőkepiac számára

- Új, dinamikus vállalati szegmens
- Kockázatosabb, diverzifikált befektetési lehetőség

## KKV-k számára

- Finanszírozási szerkezet diverzifikálása
- Jobb hitelképesség
- Exit lehetőség pl. alapító tulajdonosoknak, VC/PE alapoknak
- Javuló versenyképesség, kedvezőbb külső megítélés

## Makrogazdaság és kormányzat számára

- Innováció finanszírozása, technológiai és tudásközponttá válás
- Fehéredő gazdaság, növekvő adóbevételek
- Külföld erősödő bizalma Magyarország iránt

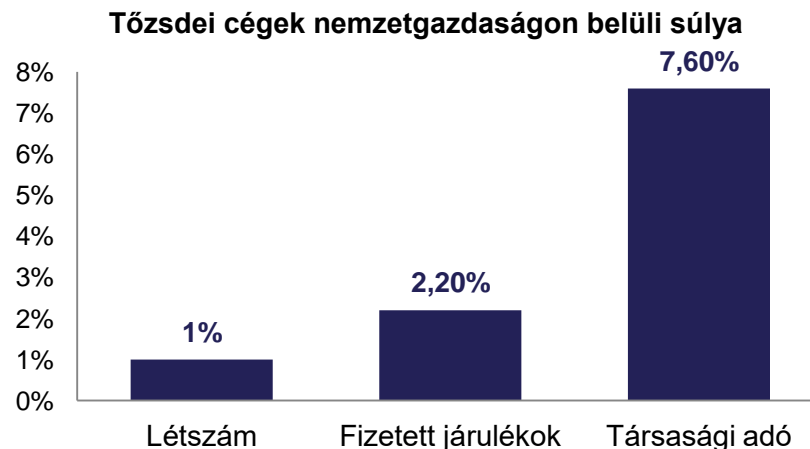
# A vállalatok tőzsdei jelenlétének pozitív hatásai

- A hazai tőzsdei KKV-k esetén a hasonló méretű, nem nyilvános társaságokhoz képest:

**4x** magasabb a sajáttőke-arányos nyereség

**70%** -kal magasabb egy főre jutó személyi jellegű kiadások

- A tőzsdei vállalatok motiváltak nyereségük kimutatásában
  - Jobb adófizetési morál
  - Magasabb fizetett járulékok
- Transzparens működésük hozzájárul a gazdaság kifehérítéséhez
- A tőzsdei megmérettetésből fakadó magasabb hatékonyság növeli a gazdaság versenyképességét



Forrás: BÉT, 2011

# Szabályozói és adócsomag kidolgozása, EU-s források felhasználása

## Kibocsátók számára nyújtott ösztönzők

- A tőzsdei bevezetési, kibocsátási folyamatok ésszerűsítése, biztonságának növelése
- A tőzsdei jelenléthez kapcsolódó kedvezmények nyújtása

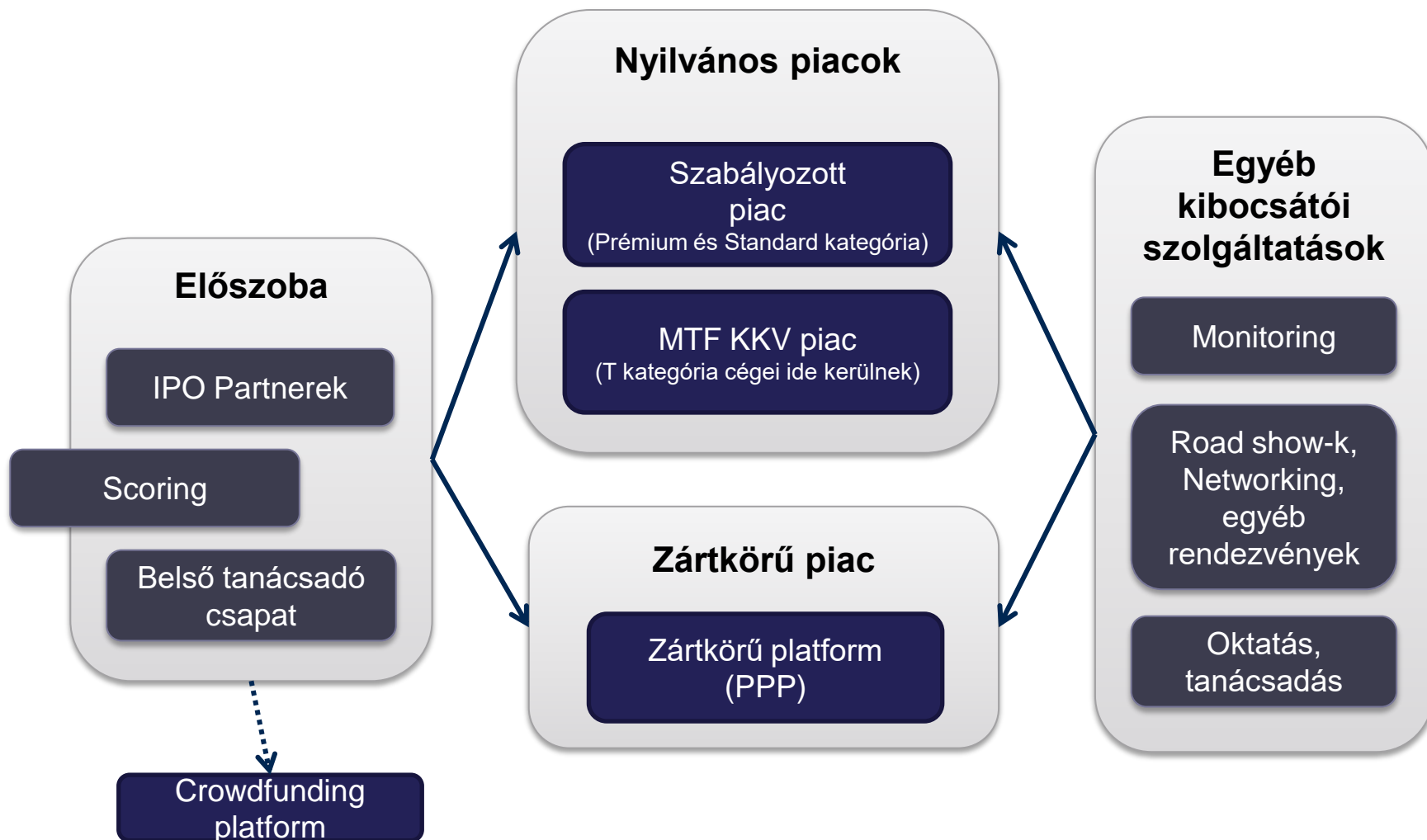
## Befektetők számára nyújtott előnyök

- A magyar befektetők portfóliójában a tőzsdei részvényhányad növelésének ösztönzése
- A részvénykitettséghöz köthető adminisztrációs és egyéb terhek enyhítése

## Likviditás

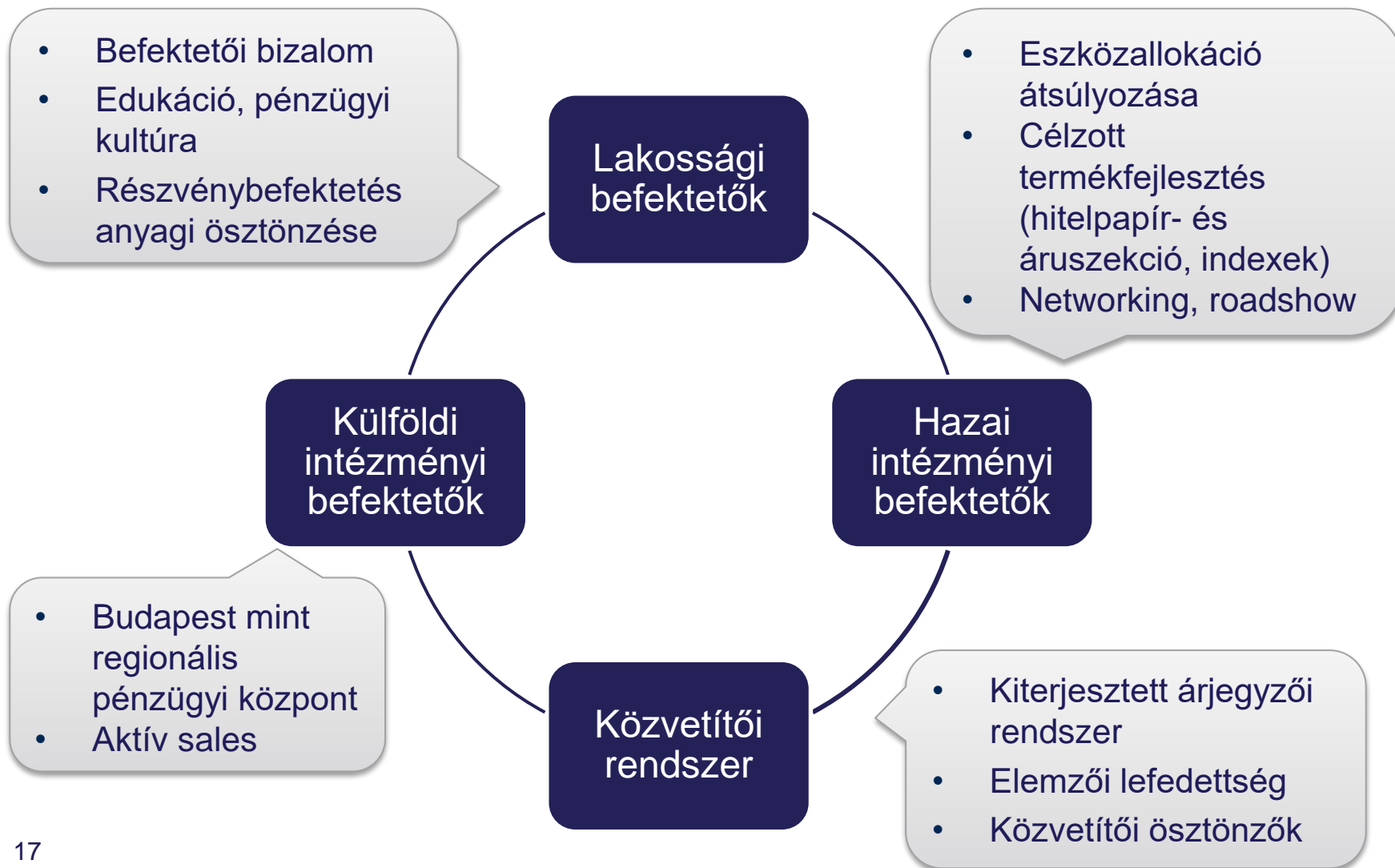
- Piaci likviditás ösztönzése, befektetési szolgáltatók árjegyzői és elemzői tevékenységének támogatása

# Megújuló piacstruktúra és kibocsátói szolgáltatások





# Befektetői bázis megerősítése



# Nemzetközi kapcsolatok

## A BÉT népszerűsítése nemzetközi befektetők és pénzügyi közvetítők körében

- A tőzsde likviditásának maximalizálása, befektetői kör szélesítése és személyre szabott kiszolgálása
- Hozzájárulás a BÉT nem-kereskedési üzletágaihoz (pl. adatértékesítés)
- Road show-k, nemzetközi konferenciák, befektetők és tagok látogatása

## A BÉT a globális tőkepiacok aktív résztvevője

- Budapest regionális pozíciójának megerősítése
- Erős szakmai kapcsolatok kiépítése
- Nemzetközi együttműködés
- Új közös termékfejlesztési projektek, tőzsdei linkek kiépítése
- Aktív részvétel a szabályalkotási folyamatokban
- Nemzetközi kereskedési rendszer használata (XETRA)

## Egyéb részpiacok fejlesztése

---

A részvénypiac fejlesztésén túl a BÉT számára további kitorési pontokat jelenthet az alábbi termékcsoportok forgalmának fellendítése:

Hitelpapír  
szekció

Származékos  
szekció

Árupiac

Strukturált  
termékek

A konkrét üzletfejlesztési irányok a nemzetközi trendek és befektetői igények alapján kerülnek kialakításra.