



# NAGGYÁ VÁLNI A TŐZSDÉN – A TŐKEPIAC, MINT A VERSENYKÉPESSÉG ESZKÖZE

**Vállalatirányítás felsőfokon 2017 konferencia**

2017. november 8.

**VÉGH RICHÁRD**

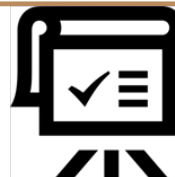
elnök-vezérigazgató

Budapesti Értéktőzsde



Magyar Tudományos  
Akadémia

## FELELŐS TÁRSASÁGIRÁNYÍTÁSI AJÁNLÁS (2004-től)



- **Cél:** „A hatékony felelős társaságirányítás a vállalat értékének növekedését, illetve a részvényesek érdekeinek és egyéb érdekelt felek jogainak eredményes képviseletét segíti elő”
- Az ajánlások az ajánlott, követendő gyakorlatra tesznek javaslatot. A benne foglaltak **ajánlottak, de nem kötelezőek** a tőzsdei vállalatok számára ("comply or explain" elv).
- <https://bet.hu/portal/Kibocsatok/Ajanlasok-kibocsatoknak/Felelos-tarsasagiranyitasi-ajanlas>

## FELELŐS TÁRSASÁGIRÁNYÍTÁSI BIZOTTSÁG (2004-től)



- **Cél:** „Irányítja az ajánlások továbbfejlesztését a hazai szakmai igények, a készülő EU jogszabályok és az általános nemzetközi tendenciák figyelembe vételével, valamint képviseli a szakmai szempontokat a társasági jog továbbfejlesztése terén”
- **Tagok (17 fő):** tőzsdei kibocsátók, alapkezelők és tőzsdetagok, tőkepiaci ellenőrző és szabályozó szervezetek
- **Monitoring jelentést** tesz közzé 2016-tól

# BÉT FELELŐS TÁRSASÁGIRÁNYÍTÁSI BIZOTTSÁGÁNAK MONITORING JELENTÉSE



Magyar Tudományos  
Akadémia



A BÉT **Felelős Társaságirányítási Bizottsága** a kibocsátók 2016. évben közzétett felelős társaságirányítási jelentéseinek áttekintése alapján\*, a következő **összefoglaló megállapításokat** tette:

- A **kibocsátók** egy kivétellel a felelős társaságirányítási **jelentésüket közzétették**, összességében megállapítható, hogy **fontosnak tartják az ajánlásnak megfelelő tájékoztatást**.
- Megállapítható, hogy **több** - főleg a standard és a technikai kategóriákban jegyzett – **kibocsátó esetében voltak hiányosságok**, ezekből levonva a tanulságot a **FT Bizottság felülvizsgálja és aktualizálja, könnyebben használhatóvá teszi az ajánlásokat** és a tőzsde is felhívja ezek fontosságára a figyelmet, a téma köré szervezett célzott rendezvényekkel.

## Bizottság ajánlása

**A Bizottság felhívja a kibocsátók figyelmét:**

- az egyes követelményeknek való formai megfelelésen túl a **tartalmi és folyamati megfelelés szintjének növelésére;**
- az **ajánlásoktól való eltérés esetén célszerű bemutatni az eltérés lényegi indokait, ismertetni a megfelelés helyett hozott intézkedést.**

\* 2014/208/EU ajánlás szerint a vállalkozásoknak az adott vállalatirányítási kódex betartására, illetve az attól való eltérés jobb indoklására ösztönzése érdekében a meglévő nyomonkövetési rendszer keretében hatékony nemzeti szintű nyomon követés szükséges.

# TŐKEPIACOK A REÁLGAZDASÁGÉRT



Magyar Tudományos Akadémia



A Bank of England értelmezése szerint

## 1 NÖVEKEDÉS

A tőkepiacok biztosítják a **növekedés forrását**.

## 2 KIEGÉSZÍTÉS

A tőkepiacok fontos **kiegészítői a bankszektornak**.

## 3 KOCKÁZAT

A tőkepiacok segítségével a kockázat **átruházható**.

A tőkepiacok **átalakítják** a kockázatokat.

## 4 KÖLTSÉGEK

A fentiek által a tőkepiacok **csökkentik a reálgazdaság költségeit**.

Az MNB értelmezése szerint

## 1 VÁLLALATOK

- Forrásbevonási alternatíva
- Elősegíti a cég értékelését, hatékonyabb működését és az átláthatóságot
- Növeli a cég likviditását

## 2 BEFEKTETŐK

- Piacot nyújt a megtakarítások elhelyezéséhez
- Hozzájárulhat a pénzügyi kultúra javításához

## 3 NEMZETGAZDASÁG

- Gazdasági katalizátor, gazdaságfejlesztési eszköz
- A tőzsdeindexen keresztül felmérhető a gazdaság helyzete és kilátásai

# JÓL MŰKÖDŐ PIACOK JELLEMZŐI



Magyar Tudományos Akadémia



## Válságálló

a piac, ha kiszámítható hozzáférést és likviditást biztosít a forrásokhoz, befektetésekhez és a kockázatok átruházásához.

## Igazságos

a piac, ha átlátható és következetes sztenderdjei vannak, transzparens és a szereplők becsületesen, érdeemben versenyezve működnek.

## Elszámoltatható

ha a piacon működő magánszemélyeket, cégeket és hatóságokat ellenőrzik és felelősséget vállalnak a tevékenységükért.

## Hatékony

ha válságálló és igazságos, megvan a megfelelő infrastruktúrája és folyamatosan fejleszt a kockázatok megfelelő árazása és elosztása érdekében.

## Társadalmilag elfogadott

ha igazságos és elszámoltatható, és megbízhatóan a társadalom érdekében működik és innovál.

## Fellendülés

A hatékony, társadalmilag elfogadott piacok elősegíthetik a felledülést azzal, hogy:

- jutalmazzák a prudens kockázatvállalást,
- befektetnek produktív lehetőségekbe és innovációkba,
- kiegészítik a bankszektort,
- átruházzák a kockázatokat azoknak a befektetőknek, akik azt a leginkább el tudják viselni,
- átalakítják a kockázatokat a megfelelő elosztása érdekében,
- nemzetközi kereskedelmet és befektetéseket finanszírozzák,
- a pénzügyi szektorban munkahelyeket hoznak létre és exportálnak,
- támogatják egy válságállóbb, nyitott globális pénzügyi rendszer kialakulását.

# MIÉRT VAN SZÜKSÉG A **MAGYAR NEMZETI BANK** AKTÍV SZEREPVÁLLALÁSÁRA?



## Magyar tőkepiacot érintő főbb trendek

**1** NHP (növekedési hitelprogram) kivezetésre került

**2** EU támogatási ciklus kifut 2016 – 2020-ban

**3** Gazdaság nagymértékben függ a banki finanszírozástól

**4** EU-s CMU initiatíva új helyzetet teremt

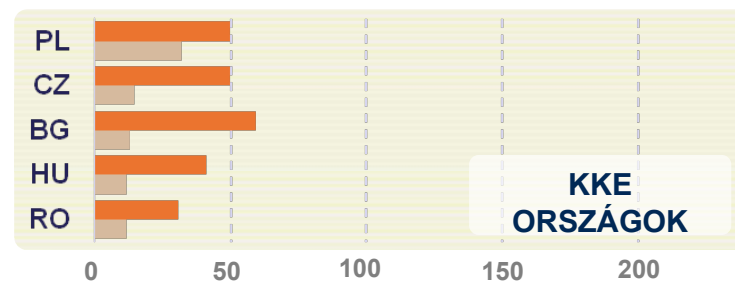
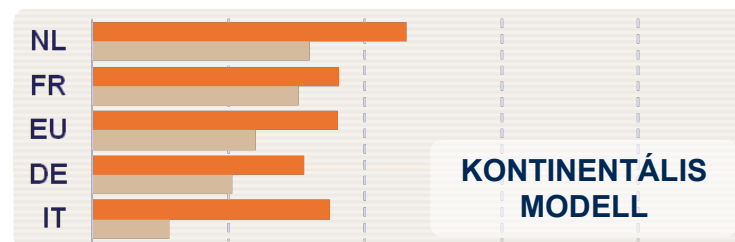
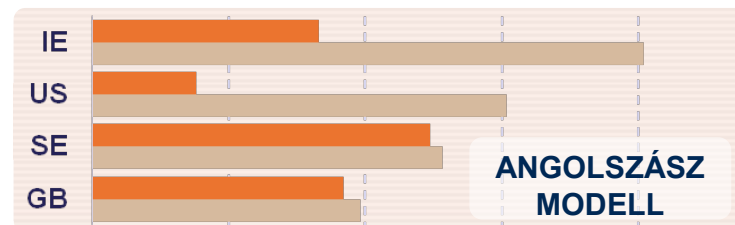


**A tőzsdei kapitalizáció a GDP 30%-ra való emelése 0,2-0,3% addicionális reál GDP növekedést biztosít**

Források: BÉT; Cournède - Denk. 2015, World Bank 2012; Kaserer, C., and M. S. Rapp. 2014

## **5** Banki és tőzsdei finanszírozás

Bank hitelek / GDP    Tőzsdei részvények / GDP



# STRATÉGIAI LÉPÉSEK A BÉT-EN



Magyar Tudományos  
Akadémia



## 1 KÍNÁLAT ÉLÉNKÍTÉSE

**Kapitalizáció és forgalom** növelése:

- Állami vállalatok bevezetése a BÉT-re
- Magán nagyvállalatok bevezetése a BÉT-re
- Szabályozott ingatlanbefektetési társaságok a BÉT-en

Nagyvállalatok **utánpótlása**:

- Középvállalati platform létrehozása a BÉT-en
- Középvállalatok tőkepiaci megjelenésének állami támogatása



## 2 KERESLET ÉLÉNKÍTÉSE

**Szabályozói környezet:**

- Meglévő kedvezmények kiegészítése
- Újabb adókedvezmények

**Pénzügyi kultúra** fejlesztése:

- Tőkepiac irányába tereli a lakossági megtakarításokat
- Nem versenytárs az állampapírok számára





## NEMZETI TŐZSDEFEJLESZTÉSI ALAP **1**

Célja a vállalkozások fejlesztése és a tőzsdei vállalkozások számának növelése

13 milliárd Ft állami (uniós visszacsorgó) forrás

Magánforrás bevonása ÁCSR szabályok szerint

Befektetésenként 1 milliárd Ft körüli összegért kisebbségi részesedést vásárol

Évente átlagosan 4-8 befektetést eszközöl, 2018-2022 között

## **2** BÉT MENTORING PROGRAM

1 milliárd Ft GINOP forrásból, várhatóan 2017 IV. negyedévében indul

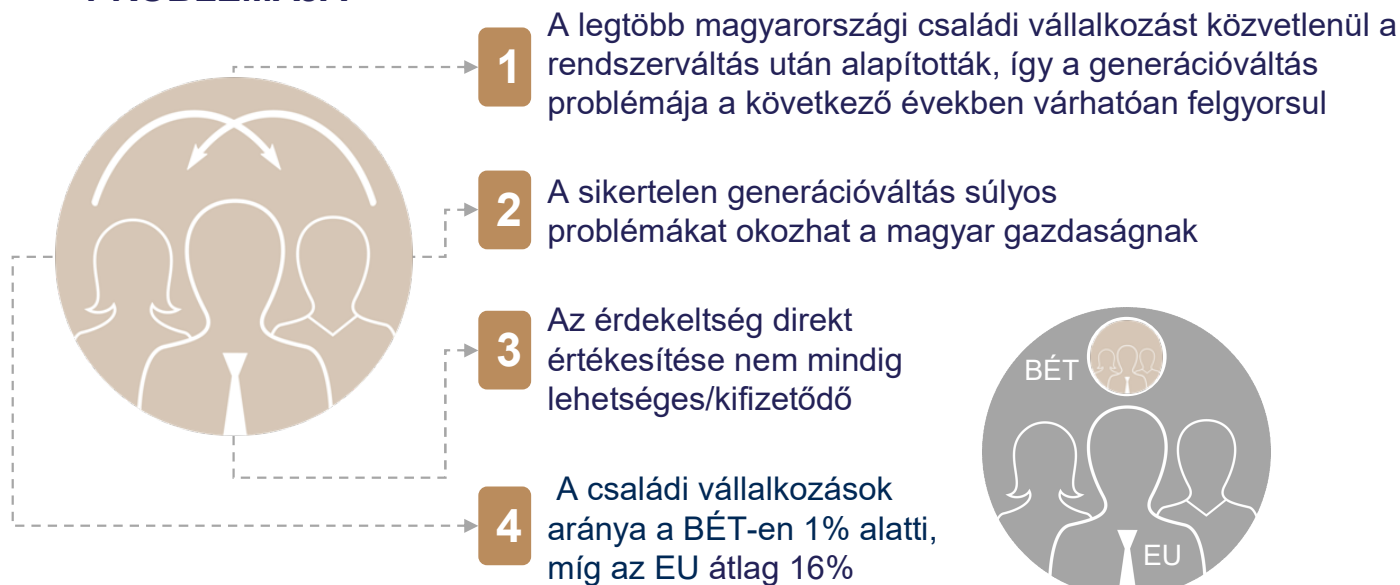
A program keretein belül finanszírozható az ELITE Programban résztvevő KKV-k részvételi költsége

A tőzsdére készülő KKV-k felkészülésének támogatására a tanácsadói díjak maximum 50%-a finanszírozható





## GENERÁCIÓVÁLTÁS PROBLÉMÁJA



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

# CSALÁDI VÁLLALKOZÁSOK TŐZSDÉN



Magyar Tudományos Akadémia



Lehet-e tőzsdei egy családi vállalkozás?



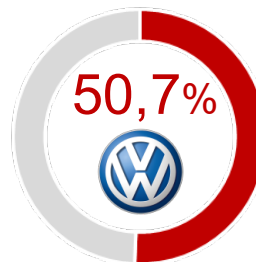
Ismert példák

Tulajdonos család  
Ország | Szektor

Cégnév

Család tulajdoni hányada

Volkswagen AG



**Porsche and Piëch**  
Németország | Autóipar

EXOR Spa



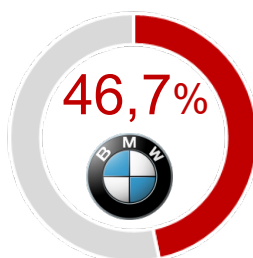
**Agnelli** (a Fiat alapítója)  
Olaszország | Európai és amerikai befektetések (Ferrari, PartnerRe, The Economist, FCA)

Groupe Casino



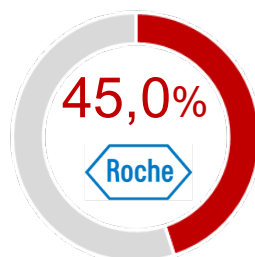
**Naouri**  
Franciaország | Élelmiszer-kiskereskedelem, áruházak

BMW AG



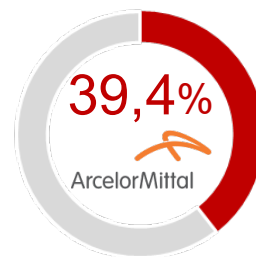
**Quandt**  
Németország | Autóipar

Roche Holding AG



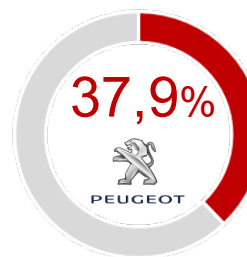
**Hoffmann, Oeri és Duschmalé**  
Svájc | Gyógyszeripar

ArcelorMittal



**Mittal**  
Luxemburg | Acélelőállítás, bányászat, K+F, autóiipari beszállítás

Peugeot SA



**Peugeot**  
Franciaország | Autóipar

Zwack Unicum



**Zwack** (50%+1 részvény)  
Magyarország | Italgyártás

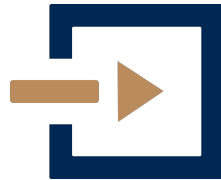
# BÉT XTEND FŐBB SAJÁTOSSÁGAI



Magyar Tudományos Akadémia



## 1 PIACRA LÉPÉS



5 millió euró alatt elég információs dokumentum

Felkészülés Kijelölt Tanácsadóval

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 (regisztrációs díj, éves díj)



## +1 ÁLLAMI FORRÁSOK

Befektetőként beszállhat a Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alap (NTA)

Források a piacra lépés költségeire

# ELITE: JÓVAL TÖBB EGY OKTATÁSI PROGRAMNÁL



Magyar Tudományos Akadémia





**VÉGH RICHÁRD**  
elnök-vezérigazgató  
Budapesti Értéktőzsde