TŐZSDEFEJLESZTÉS

MILYEN TÖBBLETET AD A BÉT A RÉGIÓHOZ KÉPEST A KIS IPO-KNAK?

INTERNET HUNGARY 2016
SIÓFOK, 2016. SZEPTEMBER 27.

VÉGH RICHÁRD, a BÉT vezérigazgatója

PIACI KILÁTÁSOK 2020-IG

MI VÁRHATÓ?

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

NHP: fokozatos kivezetés, piaci alapú hitelezés lassú felfutása

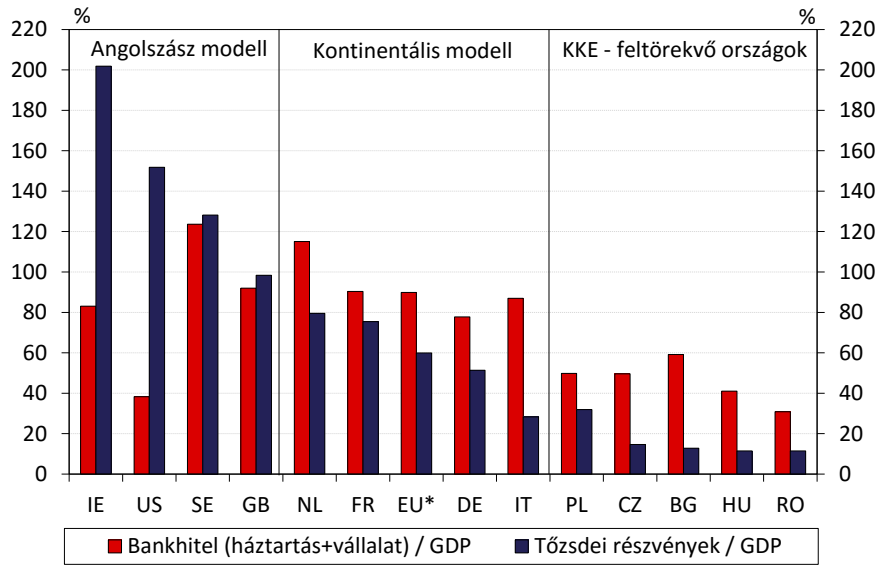
FDI-beáramlás: a reálbér-konvergenciával akár meg is fordulhat a trend 2020-ig

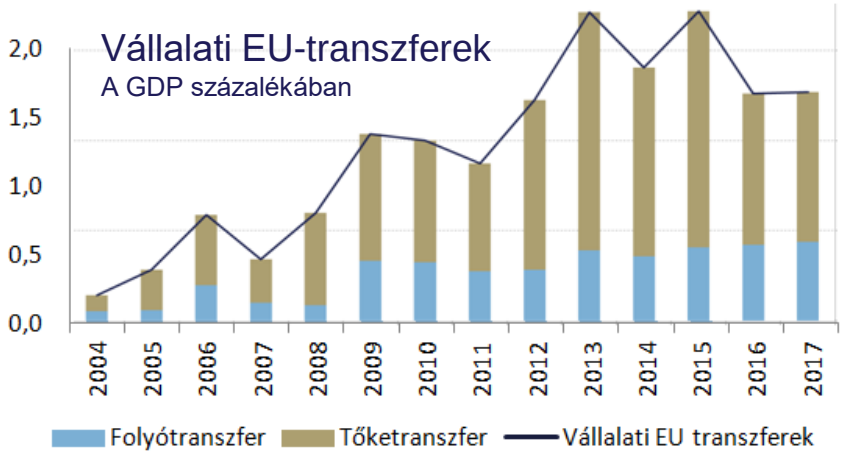
Banki finanszírozás: nehezen lesz elérhető alacsony eszközértékű, innovatív vállalatok számára

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





Forrás: MNB

KKV PIAC LÉTREHOZÁSA

Globális trendek

A vállalati életciklus, főleg annak kezdete lerövidült

A finanszírozói oldalon egyre nagyobb szerepet kapnak az életciklus elején történő befektetések (angyalok, VC)

Az alacsony hozamkörnyezet miatt a finanszírozás minden formája könnyebben elérhető

A nyilvános tőkepiaci forrásbevonás szerepe a fentiek miatt csökkent (unikornisok)

A tőzsdék is nyitnak a kisebb cégek felé, új piacokat hoznak létre

Hazai KKV-k kihívásai

Szűkülő egyéb források

Versenyképes menedzsment

Piacosítható innovációk

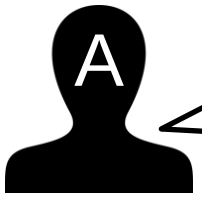
Növekedési és terjeszkedési stratégia

Tőkevonzó képesség

Új részvénypiac speciálisan a KKV-k számára

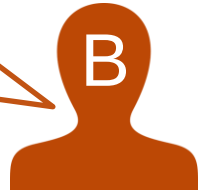
FONTOS KÉRDÉSEK, TIPIKUS VÁLASZOK

Mekkora értékű cégnek érdemes tőzsdére mennie?

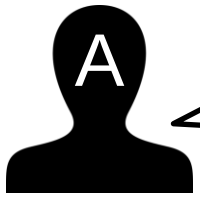


7 milliárdos részvényérték és 3 milliárdos tranzakció alatt meg sem érdemes próbálni.

3,5 milliárdos piaci részvényérték és 1 milliárdos tranzakció az alsó határ.

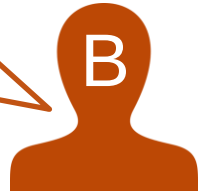


Mekkora éves díjat számít fel a BÉT a kibocsátónak a tőzsdei jelenlétért?

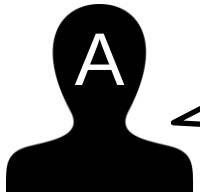


A tőzsde a nagy cégek terepe: évi több mint 15 millió forintot elvisz a jelenlét.

A tőzsdei jelenlét költségei alacsonyak, pár 100 ezer forintból kijön.

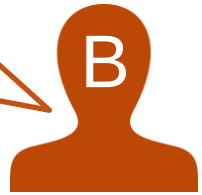


Lehet-e tőzsdei egy családi vállalkozás?



Nem, egy cég vagy családi vagy tőzsdei. Vagy a család irányítja vagy profi menedzsment.

Igen, a tőzsdei cégek jelentős része ma is családi tulajdonú, akár többségi családi pakettel.

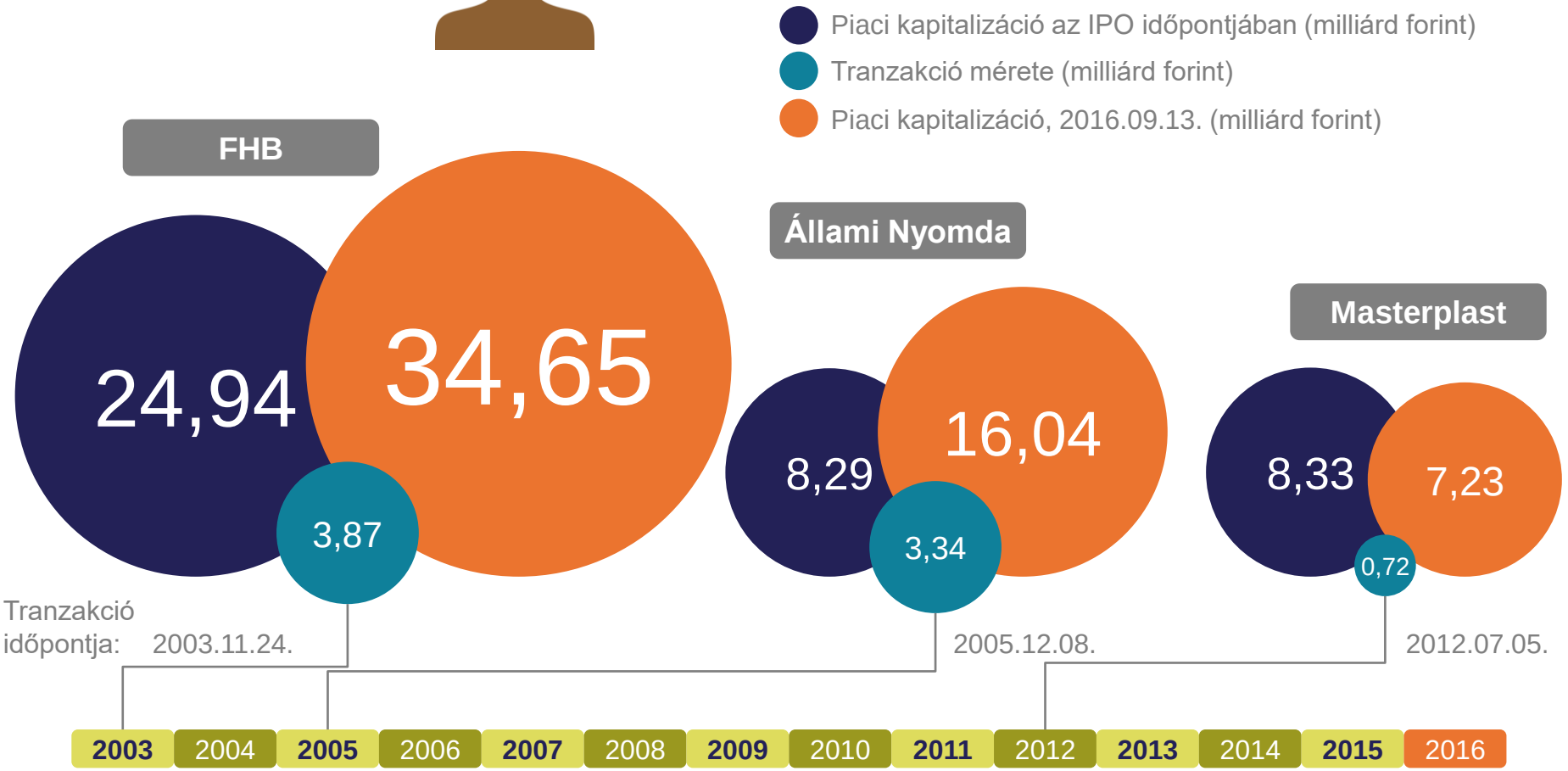


FONTOS KÉRDÉSEK, VALÓDI VÁLASZOK

Mekkora értékű cégnek érdemes tőzsdére mennie?

1

Korábbi magyar tranzakciók a szabályozott piacon



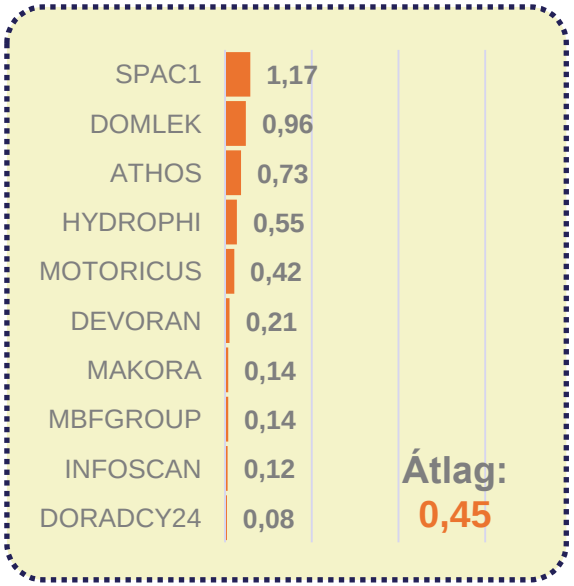
FONTOS KÉRDÉSEK, VALÓDI VÁLASZOK

Mekkora értékű cégnek érdemes tőzsdére mennie?

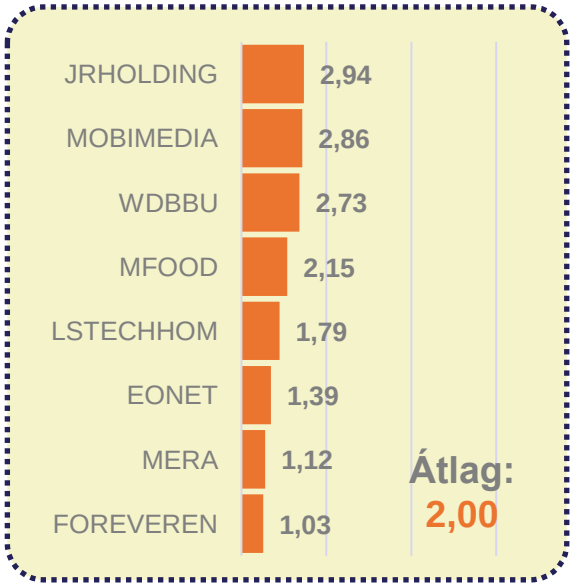
1

A lengyel New Connect alternatív tőzsde néhány cégének kapitalizációja
(milliárd forintban)

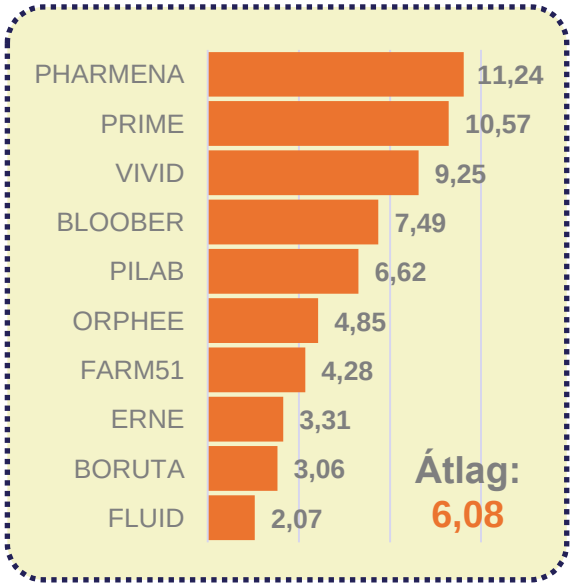
Az NCIndex legkisebb súlyú szereplői



Az NCIndex átlagosan likvid szereplői



Az NCIndex legnagyobb súlyú szereplői



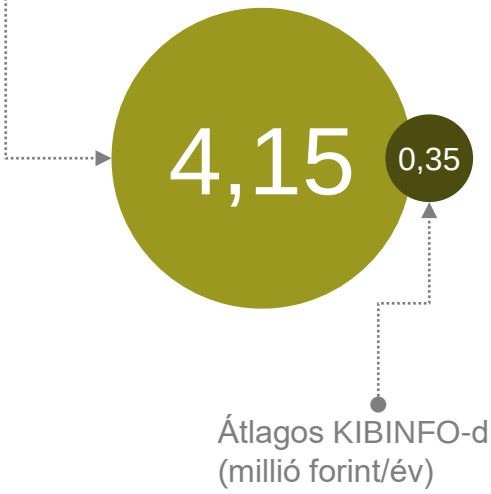
FONTOS KÉRDÉSEK, VALÓDI VÁLASZOK

Mekkora éves díjat számít fel a BÉT a kibocsátónak a tőzsdei jelenlétért?

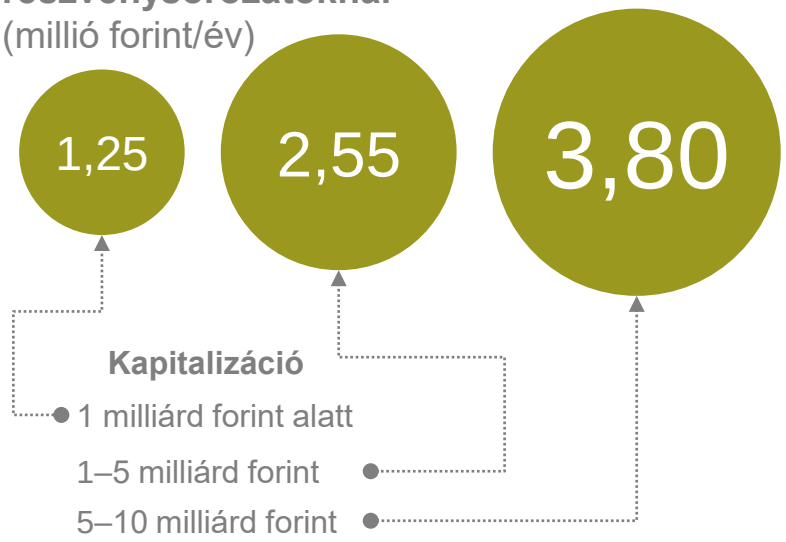
2

Díjak a szabályozott piacon

Átlagos forgalombantartási díj (millió forint/év)



Forgalombantartási díj a 10 milliárd forintnál nem nagyobb kapitalizációjú részvénysorozatoknál (millió forint/év)



Díjak a tervezett KKV-piacon

-90%

Az új piaci szegmens díjai nagyságrendileg a 10%-át teszik majd ki a szabályozott piac tarifáinak 2017-ben

FONTOS KÉRDÉSEK, VALÓDI VÁLASZOK

Lehet-e tőzsdei egy családi vállalkozás?

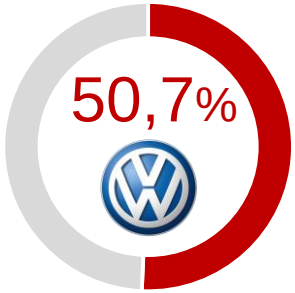
Cégnév →

Család tulajdoni hányada →

Ismert példák

Tulajdonos család →
Ország | Szektor

Volkswagen AG



Porsche and Piëch
Németország | Autóipar

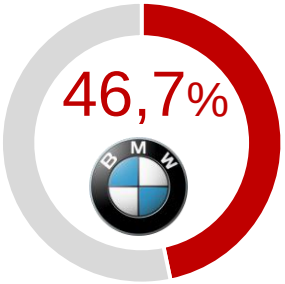
EXOR Spa

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

Groupe Casino

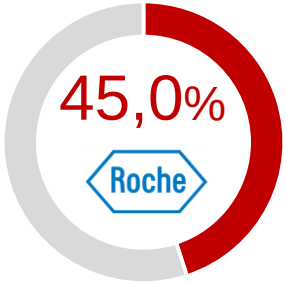
Naouri
Franciaország | Élelmiszer-kiskereskedelem, áruházak

BMW AG



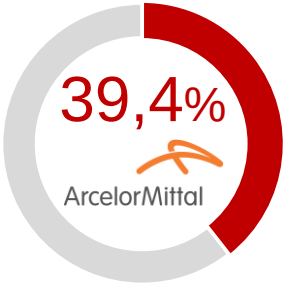
Quandt
Németország | Autóipar

Roche Holding AG



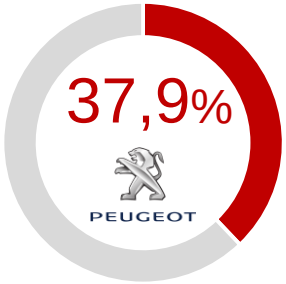
Hoffmann, Oeri és Duschmalé
Svájc | Gyógyszeripar

ArcelorMittal



Mittal
Luxemburg | Acélelőállítás, bányászat, K+F, autóipari beszállítás

Peugeot SA

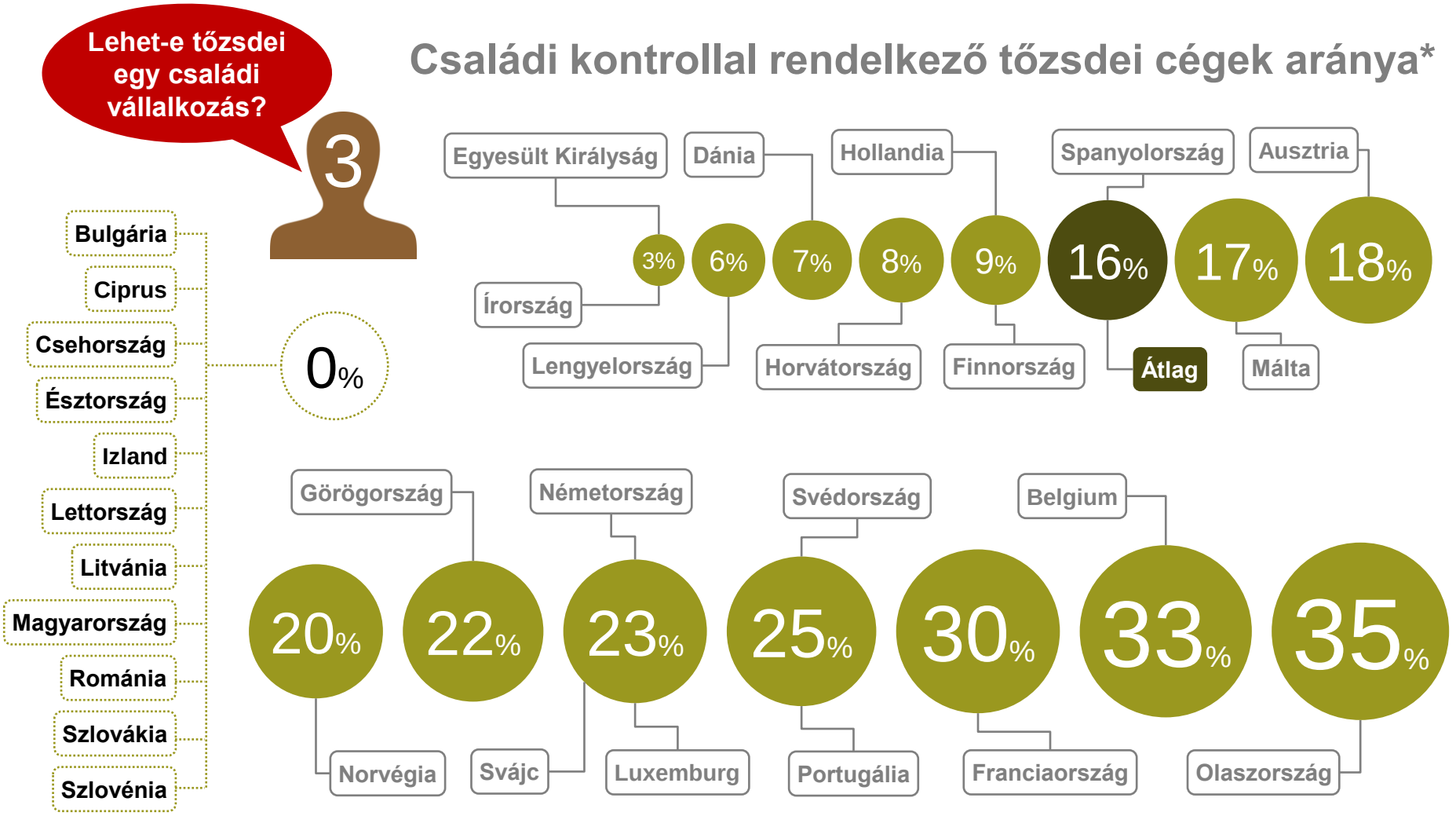


Peugeot
Franciaország | Autóipar

Zwack Unicum

Zwack (50%+1 részvény)
Magyarország | Italgyártás

FONTOS KÉRDÉSEK, VALÓDI VÁLASZOK



*31 európai ország összesen 2291 nagyobb tőzsdei cégének vizsgálata alapján, 2015-ben

Forrás: EFESO – Annual Economic Survey of Employees Share Ownership In European Countries, 2015

TŐKEPIACI FORRÁSFELHASZNÁLÁS | A lengyel példa

Mit csinálnak a lengyel cégek a tőkepiaci forrásokkal?

Dinamikus terjeszkedésbe kezdtek a régióban, elsősorban román és magyar cégeket vásárolnak fel.

Asseco

A lengyel IT integrátor 2010-ben megvásárolta a GlobeNetet az Asseco Central Europe cégen keresztül.

Avallon

A lengyel magántőke társaság most visz tőzsdére egy vállalatot, ahol a csoportnak a magyar Rehab cég is tagja. Utóbbit pár éve vásárolták fel és integrálták a csoportba.

CCC

A cipőket gyártó és forgalmazó, tőzsdén lévő CCC helyi szereplő felvásárlása nélkül kezdte meg tevékenységét Magyarországon 2012-ben; itteni árbevétele abban az évben 1,5 millió euró volt, 2015-ben már elérte a 34 millió eurót.

A magyar piac – a lengyel és a cseh után – a harmadik legnagyobb árbevételt adja a társaságnak.

LPP

A ruházati termékeket tervező és forgalmazó, a varsói tőzsdén jegyzett társaság 2006-ban kezdte meg tevékenységét Magyarországon.

Az évente 16%-os növekedést produkáló cég 2015-ös árbevétele meghaladta a 4 milliárd forintot.

Amrest

A varsói tőzsdén forgó cég több mint 1000 gyorséttermet (KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks) üzemeltet 13 országban; főként Közép- és Kelet-Európában aktív.

Magyarországon 50 éttermet üzemeltet.

TŐKEPIACI FORRÁSFELHASZNÁLÁS

A lengyel példa

A varsói tőzsdéken jegyzett cégek által az utóbbi időben megvett magyarországi társaságok:

- Duna Tower
- Klimczuk és Társa
- American Restaurants Kft.
- Dunamenti Tűzvedelem Zrt.
- Development Site in Budapest
- SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zrt.
- GTC Hungary Real Estate Development Company Ltd.
- Prohuman 2004 Labor Force Service Providing and Consulting LLC

MINŐSÉGI KKV-K MAGYARORSZÁGON

KKV SCORING RENDSZER

Potenciális cégek kiválasztásához a BÉT egyedi scoring szisztémát dolgozott ki, mellyel már **több mint 300 cég** azonosításra került

Egy tipikus top 50-beli vállalat jellemzői

- Feldolgozóipari profil
- Közép-magyarországi telephely
- Dinamikus növekedés: 25% feletti árbevétel- és mérlegfőösszeg-bővülés
- Exportorientáltság
- Magas, az átlaghoz képest több mint kétszeres jövedelmezőség
- Viszonylag kicsi az idegen források aránya
- Magas likviditási ráta
- Az iparági átlagnál jóval magasabb átlagbér
- Átlagnál jobb kockázati mutató
- Jellemzően a 90-es években alapították

LEHETŐSÉG A CSALÁDI CÉGEK ELŐTT

A nem megfelelő generációváltás háromból 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.

*Forrás: Piac és Profit (2015)

LEHETŐSÉG A CSALÁDI CÉGEK ELŐTT

RÉSZLEGES KISZÁLLÁS

A tőzsdei utat választva a tulajdonosok képesek a cég feletti irányítást megtartani úgy, hogy közben pénzhez is jutnak (PE, szakmai befektető esetén ez szinte lehetetlen)

Az új tulajdonossal új tudás és innováció jelenhet meg a cégben, a kontroll megtartása mellett és minőségi menedzsment veheti át az operatív irányítást

Több örökös esetén az eltérő preferenciákra is megoldást jelent (bent maradni vs. kiszállni)

A piac áraz és nem az örökösök (örökösödési vita: vajon mennyit érhet a cég?)

A teljes exit általában több sikeres részleges eladás eredménye

LEHETŐSÉG A CSALÁDI CÉGEK ELŐTT

EGYÉB ELŐNYÖK

„Korlátlan” hozzáférés további tőkéhez:
Az addicionális tőke ugródeszkát jelenthet a további növekedéshez, emellett a forrásszerkezet is könnyebben optimalizálható.

Transzparencia: Egy tőzsdére bevezetett cég transzparensebben működik, ami kedvezőbb külső megítélést és jobb hitelképességet eredményez.

Munkavállalói juttatások: Lehetőséget nyújt részvényalapú ösztönző programok kialakítására, növelve a munkavállalói lojalitást

Erősebb üzleti bizalom, marketinghatás: jelentősen megnő a cég ismertsége, erősödik a márkanév; cég üzleti partnereinek bizalma növekszik

„A sikeres együttműködéshez elengedhetetlen a megfelelő transzparencia és a legmagasabb európai normáknak megfelelő működés, amelyeknek bizonyítéka és garanciája is egyben a tőzsdei jelenlét, amely erősíti a partnerek bizalmát a vállalat irányába.”
ifj. Chikán Attila, vezérigazgató – ALTEO Energiaszolgáltató Nyrt.

TŐKEBEFEKTETÉS A KKV PIACON

A KKV piacot érdemes támogatni

A nagyvállalati státuszt a gyorsan növekvő vállalkozások minél többen és minél inkább itthon érjék el

A transzparencia hosszú távon javítja a vállalkozások termelékenységét

Kiszámítható forrásbevonási lehetőségei legyenek

Nemzetgazdasági szempontok

A kisebb, növekvő vállalkozások részvényei kockázatosabb, a hazai befektetők számára ismeretlen eszközosztályt alkotnak

Kezdetben alacsony kereslet adódna, ami a piac beindulását lassíthatja

Intézményi befektetők jelenléte

Speciális fókusz

IPO, Pre-IPO

Dedikált tőkealapok

KKV OKTATÁS

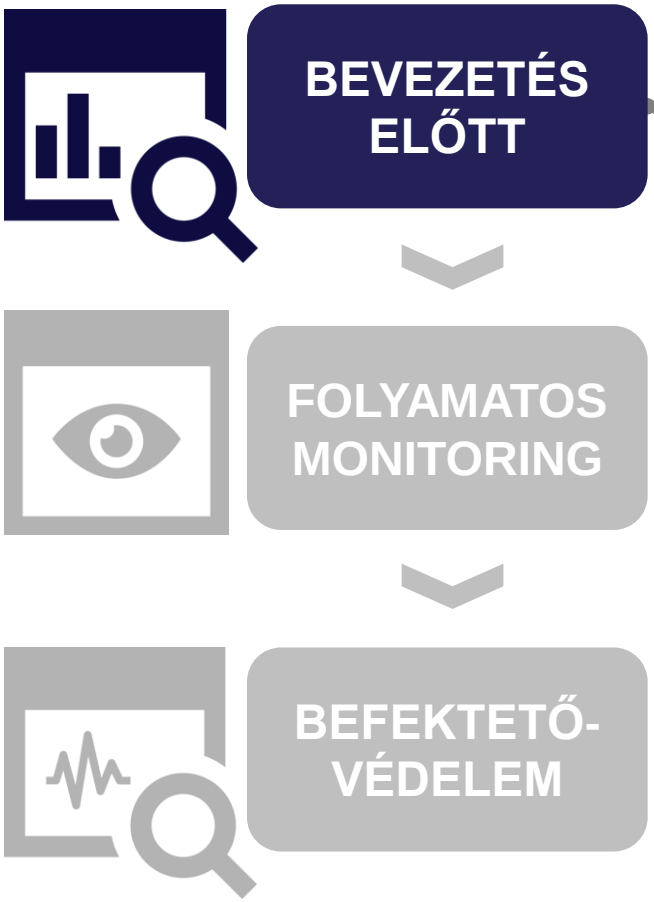
Általános stratégiai-vállalatfinanszírozási fókusz nemzetközi **legjobb gyakorlatok** alapján, a hosszú távú forrásbevonás iránt érdeklődő cégek számára.

Neves üzleti iskolák és piaci szereplők (befektetők, tanácsadók, befektetési szolgáltatók, kibocsátók) is közreműködnek.

Részben EU-s források finanszírozhatják; GINOP-1.1.2-VEKOP-16: „KKV szektor hatékonyságának növelése pénzügyi ismeretek, vállalkozói mentorálás és tőzsdei bevezetést szolgáló intézkedések biztosítása révén”.

BEFEKTETŐI BIZALOM ERŐSÍTÉSE

A BÉT és az MNB
a piac tisztaságáért

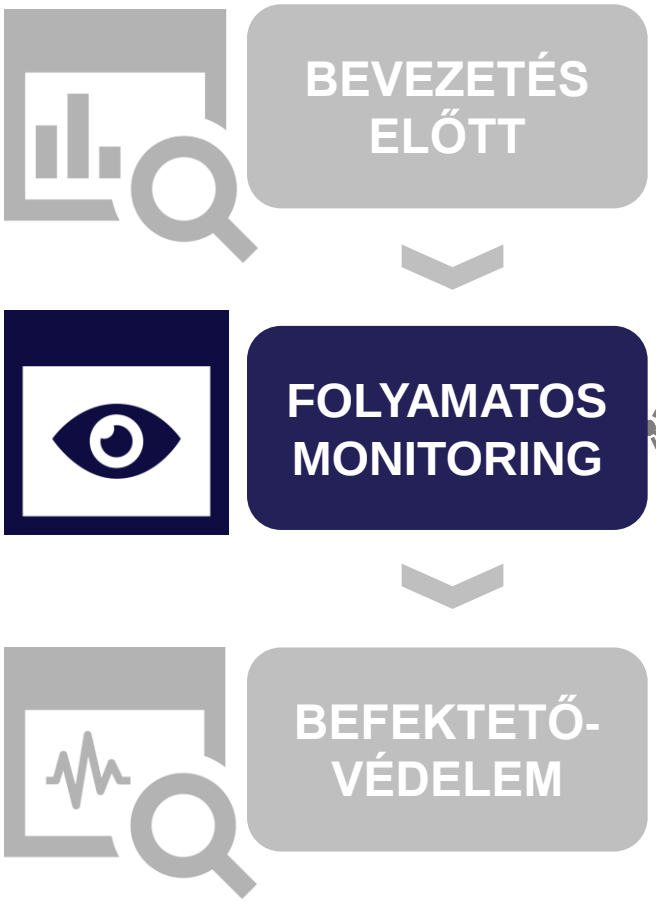


Tájékoztató –
MNB jóváhagyás

Tőzsde jogkörének kibővítése (jó üzleti hírnév vizsgálata) – a tőzsde a bevezetés előtt mérlegelheti, és szükség esetén elutasíthatja a kibocsátót

BEFEKTETŐI BIZALOM ERŐSÍTÉSE

A BÉT és az MNB
a piac tisztaságáért



BÉT – napi szinten szokatlan ügylet figyelése, szükség esetén riport küldése a Felügyelet irányába

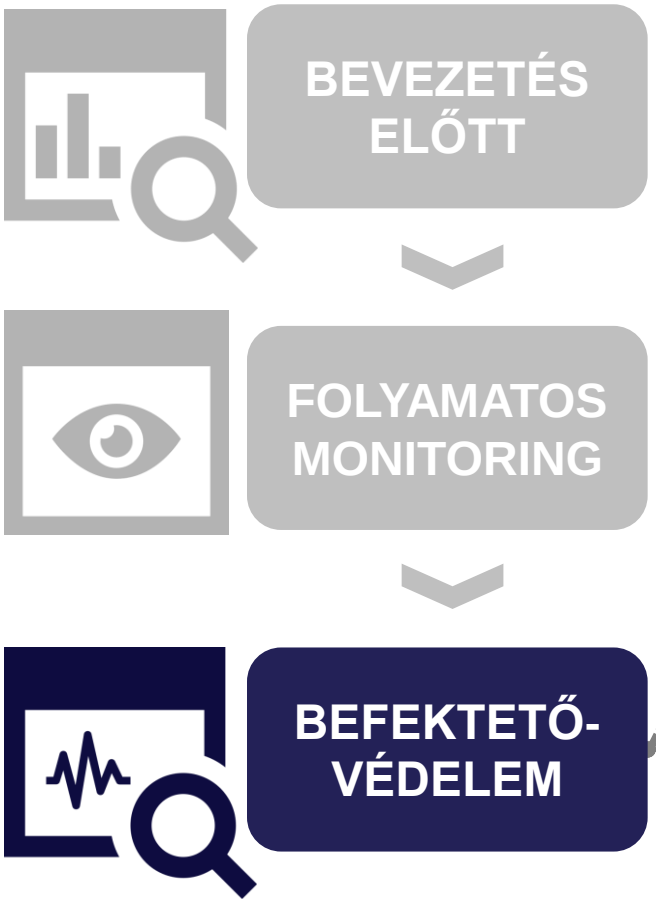
MiFID II – pre/post trade transzparencia az átlátható kereskedés érdekében (szigorúbb szabályok, szélesebb termékkör)

MNB – saját monitoring rendszerek, BÉT-riport kivizsgálása, szükség esetén szankciók

MAD, MAR életbe lépése (2016. július 3) – minimumszabályokat fogalmaz meg a piaci manipuláció és a bennfentes kereskedelem esetén, hatálya kiterjed az MTF, OTF és OTC kereskedésre is (Btk. változtatása: szabadságvesztés, jelentős pénzbírságok)

BEFEKTETŐI BIZALOM ERŐSÍTÉSE

A BÉT és az MNB
a piac tisztaságáért



Megemelt **BEVA-védelem**
100 ezer eurós értékhatárig

Értékpapírszámla-lekérdezés
lehetősége az MNB honlapján

Nevesített **értékpapír alszámla**
nyitási lehetőség a KELER-ben

MTF-re csak **kijelölt tanácsadó**
igénybevételével jöhet kibocsátó

KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

VÉGH RICHÁRD, vezérigazgató