

## A Budapesti Értéktőzsde Zrt. felülvizsgált stratégiája a 2021-2025-ös időszakra



*A BÉT missziója, hogy a tőkepiacok szerepe növekedjen Magyarországon, a fenntarthatósági szempontok figyelembe vételével segítve a vállalatok növekedését és versenyképességét, és biztosítva a háztartások gyarapodását, ahol a BÉT központi szereplőként nagyfokú bizalmat élvez.*

# 1 Kiindulópóhelyzet

A BÉT a következő stratégiai periódust közepesen erős helyzetben várja. Bár a tőkepiacok szerepe a magyar gazdaságban annak fejlettségi állapotához mérve is alacsony, az utóbbi évek növekvő keresletet mutattak tőkepiaci finanszírozás iránt, új eszközosztályok jelentek meg a tőzsdén, s az elmúlt ötéves stratégia jelentős eredményeket mutatott fel az ökoszféra erősítésében s új termékek fejlesztésében. A BÉT pozíciója ezen a piacon erős, s a jövőbeni tőkepiaci növekedés egyik fő haszonélvezője lehet.

Ugyanakkor a BÉT komoly stratégia kockázatokkal néz szembe: a méretgazdaságosság az egyik fő hajtóereje a szektorban látható konszolidációs folyamatoknak, s a BÉT s a magyar tőkepiacok jelenlegi mérete erős korlátot jelentenek az üzleti modell adatmegoldások irányába történő elmozdulásának, s technológiai innovációban.

A szektordinamika következtében az értékláncon belül folyamatosan eltolódik az értékteremtés IT, az adat, az energiapiaci termékek, továbbá az az értéktári, központi szerződői tevékenységek irányába, az elsődleges és másodlagos piaci üzleti modell relatív leértékelését okozva, s itt a verseny nyomása is erősödött. Ez komoly veszélyt jelent a BÉT hagyományos árbevétel-forrásaira. A további növekedés a BÉT számára elengedhetetlen.

Ezek a kockázatok egyben lehetőségek is: a jelenlegi alulfejlettség nagymértékű organikus növekedést vetít előre; a BÉT erőteljesebb hangsúlyt helyez a regionális együttműködésre, ahol több tőzsde van hasonló helyzetben, ami eredményezhet bevétel- ill. költségcsinergiót.

Erősség	Gyengeség
<ul style="list-style-type: none"><li>• Erős piaci pozíció a fő szolgáltatásokban (listing, trading, market data)</li><li>• Stratégiai tulajdon a tőkepiaci értékláncon (KELER, KSZF)</li><li>• Javuló hazai ökoszféra</li><li>• BÉT- en koncentráldott tőkepiaci tudás</li><li>• Tulajdonosi háttér, MNB irányító szerepe</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Méretgazdaságosság</li><li>• Függes hagyományos árbevétel-struktúráról</li><li>• Beszállítói/infrastrukturális függés</li><li>• Jelenlegi értékláncon integráció előnyei kicsik</li><li>• Korlátozott kockázattállalási képesség, IT, innovációs területen</li><li>• Magyar intézményi alapkezelői rendszer alacsony fejlettségi foka</li></ul>
Lehetőségek	Kockázatok
<ul style="list-style-type: none"><li>• Strukturális tőkepiaci növekedés a régióban</li><li>• Árbevételnövekedés és fedezeti ráta javulás</li><li>• Rugalmasság technológiai innovációban</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Árbevétel nagyfokú verseny és szabályozói sebezhetősége</li><li>• Túlságosan koncentrált piac</li><li>• Kibocsátói elfordulás nyilvános tőkepiacoktól (PE, VC, eszközdigitalizáció)</li><li>• Tőkepiacokra diszruptív technológiai változások (DLT)</li><li>• Rövidtávú nyereség vs. hosszútávú stratégiai elvárások</li></ul>

## 2 Tőzsde a tőzsdén

A BÉT tőzsdei megjelenése a BÉT stratégiájának fontos eleme, ahol a részvényesi érték teremtése, nyereségességi szempontok fő szerepet játszanak.

A tőzsdei megjelenés alapfeltétele a tőzsde pénzügyi eredményeinek a javítása. A BÉT három fő forrást lát erre:

1. A tőzsde organikus növekedése
2. Új szolgáltatások, üzletágak kialakítása
3. Működési hatékonyság növelése

A tőzsdei megjelenés számos pozitív hatása mellett (hatékonyság, átláthatóság, széles tulajdonosi kör, forrásbevonási lehetőségek, marketing-elem) a BÉT listázása a tulajdonosi stratégiai célok megvalósulásának egy mérföldköve is, hiszen a főtulajdonos MNB csökkenteni kívánja tulajdonrészét, valamint új befektetőket bevonni és érdekelté tenni a magyar és régiós tőkepiacok sikerében.

A tervek szerint a tőzsdei megjelenésre 2022-ben kerülhet sor.

### Növekedés a jövedelmezőség növelése mellett

A BÉT 2016-2020. évi stratégiája azon területekből épül fel, amelyekkel a misszióknak céljainak elérése közvetlenül biztosítható. Ezeket a fejlődést ösztönző programokat a pénzügyi tervezés során leképezve középtávon kitűzött cél volt, hogy a BÉT eredményes legyen az EBITDA, az adózott eredmény és szabad készpénz termelés szintjén.

Ezért a BÉT célja, hogy a jövőben 30-40% közötti EBITDA margin szinten tudjon működni, szabad készpénzt generáljon, és ezt a célt legkésőbb a stratégiai tervezés időszakának végéig egyedi (azaz nem konszolidált) szinten elérje.

## 2.1 Új üzletágak és szolgáltatások

### Indexfejlesztések

Az általános tendenciákat követve a BÉT esetében is egyre nagyobb szerepet szánunk az egyéb bevételi forrásoknak, mint az index és adatértékesítés.

A részvényfókuszú – mind a magyar, mind regionális piacokra fókuszáló - indexek mellett a stratégiai időtávján egy kötvényindex család kialakítása is szerepel, ahol egyéb hasznosítási lehetőségeket is ki kell aknázni, pl. indexek benchmark-ként való felhasználása.

Az indexfejlesztések során mind részvény, mind kötvény eszközosztálynál hangsúlyosan jelenik meg a jövőben az ESG aspektus, akár a BÉT jelenlegi, akár potenciális új indexei tekintetében.

### Nem nyilvános tőkepiacok

A BÉT Xmatch private placement platform (PPP) szolgáltatás célja, hogy zártkörű finanszírozást kereső vállalatok és potenciális befektetőket kapcsoljunk össze. A nyilvános és nem nyilvános tőkepiacok közötti határ egyre inkább elmosódik, így ezzel a szolgáltatással a BÉT üzleti érdekeit is követi, és jelentősen hozzájárul a tőkepiac fejlődéséhez is

### Crowdfunding szolgáltatások

A BÉT tovább kíván dolgozni a szolgáltatási paletta bővítésén, amelynek egyik új eleme lehet a crowdfunding szolgáltatások bevezetése. A szolgáltatások lehetséges célcsoportja a korai

érettségi fázisban lévő vállalatok lehetnek, befektetői oldalon pedig elsősorban kisbefektetőkre számíthat a BÉT.

### ESG intézkedések

A Fenntarthatóság témaköre egyre hangsúlyosabb itthon és külföldön egyaránt. A BÉT a hazai tőkepiacon ezt a folyamatot két irányból is támogatja:

A BÉT feladata egyrészt, hogy a tőkepiac centrális szereplőjeként katalizálja a változást és részt vegyen a zöld / fenntartható tőkepiac kiépítésében. Ennek főbb elemei:

- Saját ESG stratégia kidolgozása
- Nemzetközi és hazai ESG szabályozás véleményezése
- Oktatás
- Termék- és szolgáltatás fejlesztés, egyéb kezdeményezések

Másfelől fontos elem a tőzsdei kibocsátók ESG megfelelésének elősegítése.

A tőzsde ennek jegyében célul tűzte ki, hogy 2021 során kiad egy ESG kézikönyvet (Guide), amely segíti a tőzsdén jegyzett cégeket a fenntarthatósági célkitűzések, trendek megismerésében, az ESG adatok rendszeres közzétételének fontosságának felismerésében és a kibocsátók számára visszaható előnyeinek kiaknázásában.

## 3 Tőkepiac szerepének növelése a magyar gazdaságban – a megkezdett út folytatása

### Elsődleges piacok

Továbbra is a BÉT célja, hogy a feltörekvő hazai vállalatok egyik legfontosabb partnere legyen a növekedés során. A tőkepiac által nyújtott szolgáltatások lehetőséget biztosítanak a vállalatok számára plusz források bevonására, ezáltal a források diverzifikálásával új növekedési pályára állhatnak az érintett szereplők. A tőkepiac nyújtotta lehetőségekkel ugyanakkor a befektetők is részesei lehetnek a vállalatok sikereinek

Úgy véljük, a feltörekvő (kis és közepes kapitalizációjú kategóriába eső) cégek száma a számukra létrehozott Xtend piacon dinamikusán nőni fog.

Várakozásaink szerint a magyar döntésközponttal rendelkező nagyvállalatok is erőteljesebben fognak használni tőkepiaci megoldásokat stratégiai döntéseik pénzügyi megalapozásához.

A részvényt piac fellendítése mellett a magyar vállalati kötvénypiac fejlesztése is kulcsfontosságú, s a részvénykereskedéshez nem kapcsolódó bevételek növelése is kiemelt cél. Ennek kulcs eleme továbbra is a Növekedési Kötvény Program marad. Emellett számítunk az NKP programon kívül is a kötvénypiac fejlődésére, amelyet aktívan támogatunk.

### Másodlagos piacok, másodpiaci kereskedés

A BÉT tőkepiaci szerepének erősítéséhez szükséges egyrészt az, hogy minél szélesebb legyen a bevezetett értékpapírok köre, melyekre másodpiaci kereskedés folyik, másrészt szükséges az is, hogy a bevezetett értékpapír állományban minél aktívabb, likvid másodpiaci kereskedés folyjon, hiszen ezáltal tudja biztosítani hatékonyan az árfeltároló funkcióját, a kedvező árazás melletti tőkebevonás lehetőségét a kibocsátók számára, a befektetők számára pedig a kereskedési költségek alacsony tartását. Az árképzés, kereskedés hatékonyabbá válását segíti továbbá a megfelelő derivatív termékek létrehozása és abban a likviditás megteremtése.

**A BÉT számára kulcsfontosságú, hogy továbbra is az első számú piac maradjon a magyar értékpapírok likviditásában és ármeghatározásában. Ezért a tőkepiaci értéklánc**

**– kibocsátástól a megőrzésig - hatékonyságának és robusztusságának növelése továbbra is stratégiánk fókuszában marad.**

### Tőkepiaci tudásközpont és ökoszféra erősítése

#### *BÉT50*

A BÉT elkötelezett az iránt, hogy felkutassa azokat a gyorsan növekvő, innovatív magyar vállalatokat, akiknél a tőkepiaci finanszírozás már reális alternatíva. Ennek eredményeként mutatunk be 2016 óta minden évben ötven hazai sikeres vállalatot a „BÉT 50 – ötven hazai vállalat sikertörténete” kiadványukban is.

Az első 5 év kiadványában mintegy 250 vállalat mutatta meg magát, és elindítottuk ehhez kapcsolódóan a BÉT50 Klubot is. A következő 5 évben is cél, hogy évente kiadásra és minél szélesebb körben terjesztésre kerüljön a BÉT50 kiadvány, valamint megrendezzük a BÉT50 konferenciát és BÉT 50 Klub rendezvényeket.

#### *ELITE*

A tudásközvetítés stratégia fontosságú a BÉT számára. Az ELITE Programot 2012-ben a Milánói Tőzsde indította el (ELITE Italy), 2014 óta a Londoni Tőzsdecsoport leányvállalataként működik (ELITE UK és ELITE International) tovább. A Program célja, hogy olyan vállalatvezetési, -szervezési és finanszírozási ismereteket nyújtson a részt vevő cégeknek, amelyek segítségével jobb operatív és stratégiai döntéseket tudnak hozni, s így versenyképesebbé válhatnak a magyar középvállalatok.

2020-ban az ELITE programnak már közel 50 résztvevője van, és számuk a következő évek során továbbra is növekedni fog.

#### *Tőkepiaci Tudásközpont*

Mind a kereseti, mind a kínálati oldal erősítésének elengedhetetlen előfeltétele, hogy az érintett szereplők megfelelő tudással legyenek felvértezve.

Ebben a BÉT az eddigieknél nagyobb szerepet kíván betölteni. Széles együttműködéssel, aggregátorként, katalizátorként gyűjtené maga köré az releváns oktatásba érdekelt szereplőket.

Az oktatásnak alapvetően 3 célcsoportja van, és az oktatási tevékenységet is ezek köré célszerű szervezni és strukturálni:

1. potenciális és már aktív befektetői réteg, különösen a háztartások, kisbefektetők
2. potenciális és már tőzsdén levő kibocsátók
3. közvetítői rendszer képviselői – brókerek, alapkezelők stb.

### A tőkepiaci finanszírozási csatorna hatékonyabbá tétele

A hazai háztartások a BÉT forgalmából már most is jelentős – időszakonként ingadozó, de nagyjából 25 % körüli – közvetlen részesedéssel bírnak. Ugyanakkor csak kis részük rendelkezik akár közvetlen, akár közvetett tőkepiaci kitettséggel, a hagyományosan a háztartási megtakarításokra is nagymértékben alapozó tőkepiaci finanszírozási csatorna Magyarországon korlátozott mértékben működik.

A keresleti oldalon várhatóan erősödni fog háztartások igénye hosszútávú részvénykitettséget biztosító termékek iránt. A háztartási vagyon növekedése, az ezzel járó magasabb kockázatvállalási hajlandóság, növekvő öngondoskodási igény lehetnek a főbb meghatározó tényezők itt. A külföldi intézményi befektetők továbbra is fontos szerepet játszanak a tőzsdei nagyvállalatok sikerében. ESG kezdeményezéseink elvárásaink szerint tovább erősítik bizalmukat, s a magyar eszközök értékeltségét.

## 4 Regionális és iparági együttműködés

Az európai infrastruktúra szolgáltatók között végbemenő konszolidációs folyamatok, valamint a régió gazdasági súlyának felértékelődése a Budapesti Értéktőzsde számára egy olyan megkerülhetetlen stratégiai pontot jelöl ki, melynek keretében indokolt a Közép-kelet-európai térségben a különböző típusú együttműködési lehetőségekkel foglalkozni.

A diverzifikáció és integráció, illetve az adatértékesítés irányába tett lépések hatékony választ jelenthetnek a tőzsde számára az egyre növekvő verseny, az élesedő szabályozói környezet, valamint a nyilvános és nem nyilvános tőkepiacok közötti határok elmosódásából adódó kihívásokra.

### Tőkepiaci értéklánc – integrált stratégia

A BÉT az elsődleges és másodlagos piaci működésén túl a KELER Zrt-ben lévő tulajdonán keresztül jelenléttel bír a tőkepiaci értéklánc kulcs szereplőiben. Az értéktári és központi szerződői fél tevékenységek a magyar tőkepiaci infrastruktúra fontos részei s BÉT számára ezek a kitétségek stratégia jelentőséggel bírnak.

A BÉT stratégiájának megvalósításához a KELER stratégiai céljainak formálása és támogatása alapvető fontosságú marad. Szükség van a BÉT és a KELER csoport stratégiájának összehangolására.

## 5 IT, Innováció és IT biztonság

A BÉT IT stratégia célja kettős: egyformán fontos, hogy üzleti stratégia megvalósításának támogatása mellett az informatikát érintő szabályozói elvárásoknak is megfeleljen. Hogy ezt a két célt megfelelő módon tudjuk menedzselni, már az alpinfrastruktúra területén olyan hardver és szoftver megoldások kiválasztására törekszünk, amelyek megbízható és automatizált, ugyanakkor biztonságos módon támogatják az IT működését.

Míg az elmúlt stratégia időszakban alapjaiban alakítottuk át a BÉT IT-infrastruktúráját, a következő stratégiai időszakban ilyen széleskörű infrastrukturális változást nem tervezünk, azonban kiemelt célunk, hogy a működést támogató szoftveres és a hardveres architektúrát tovább optimalizáljuk és modernizáljuk, ha szükséges, különös tekintettel az azonnali piaci, az aukciós és a derivatív piaci kereskedési rendszer komponensekre.

A piac számára nyújtott szolgáltatások mellett nagy hangsúlyt fektetünk a belső működéshez kapcsolódó folyamatok, illetve az irodai munkavégzés hatékonyságának javítására, a klasszikus manuális munkavégzést csökkentő vagy azt kiváltó automatizált digitális megoldások bevezetésével, beleértve az informatikai változáskezelési folyamat fejlesztését, nemzetközi módszertanokhoz, ajánlások igazítását, melyet a folyamatos digitális transzformáció megkövetel.

Az informatikai fejlesztések során arra fogunk törekedni, hogy minél inkább kiaknázzuk a BÉT rendelkezésre álló nagy mennyiségű üzleti adatban rejlő lehetőségeket, a saját és a partnereink üzleti folyamataink támogatása érdekében.

A BÉT kritikus piaci infrastrukturális szerepe által megkövetelt magas rendelkezésreállás és ehhez párosuló magas minőségi követelmények biztosítása érdekében továbbra is az informatikai infrastruktúrát piacvezető gyártók IT megoldásainak alkalmazásával alakította és alakítja ki.

Ezen felül folyamatosan vizsgáljuk a haza tőkepiaci szolgáltatási értékláncban rejlő innovációs lehetőségeket, azonban ezen a téren a BÉT lehetőségei önállóan korlátozottak, mivel a hazai piaci szereplők és BÉT üzleti partnerek megközelítése, igényei az irányadók.

