

Vállalatfinanszírozás helyzete itthon

2019.09.19, BÉT50 konferencia

Szabó Levente – Takarékcsoport központi bankjának üzleti vezérigazgató-helyettese

Tartalom

- 1 Külső forrásbevonási formák
- 2 Hitelezés
- 3 Részvény és kötvény piac
- 4 Pályázatok
- 5 Kockázati tőke finanszírozás



1. Külső forrásbevonási formák



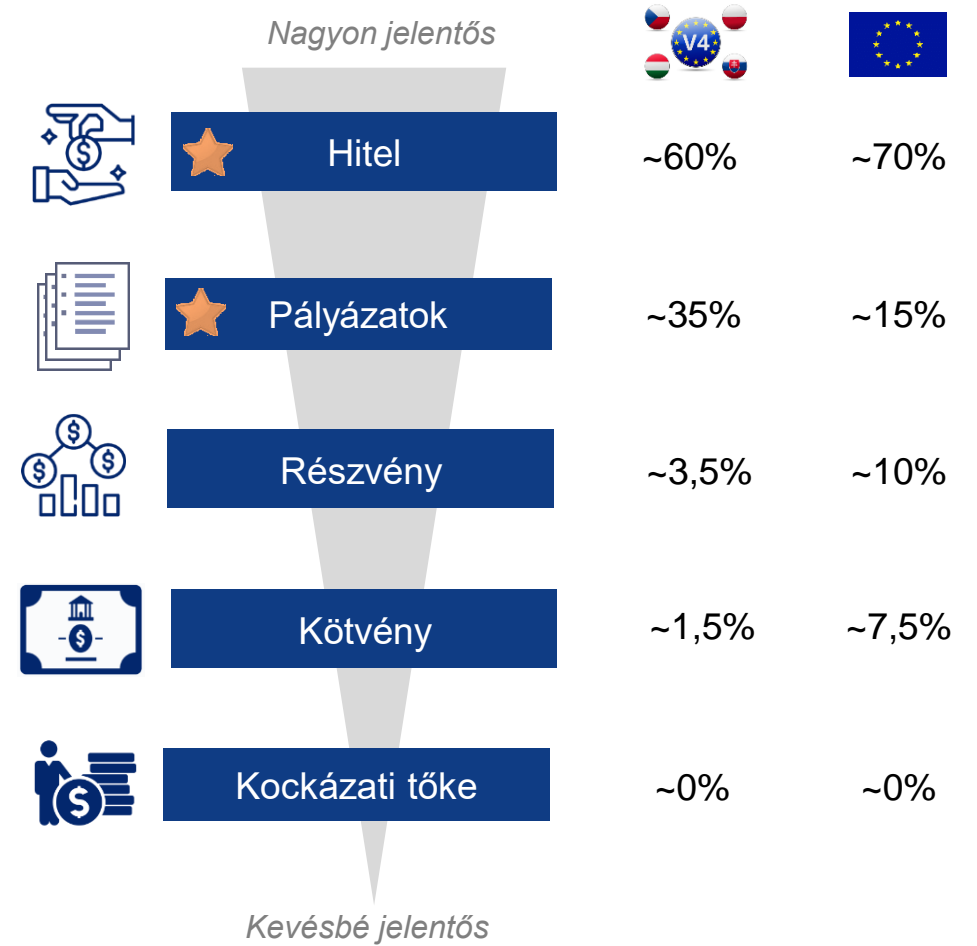
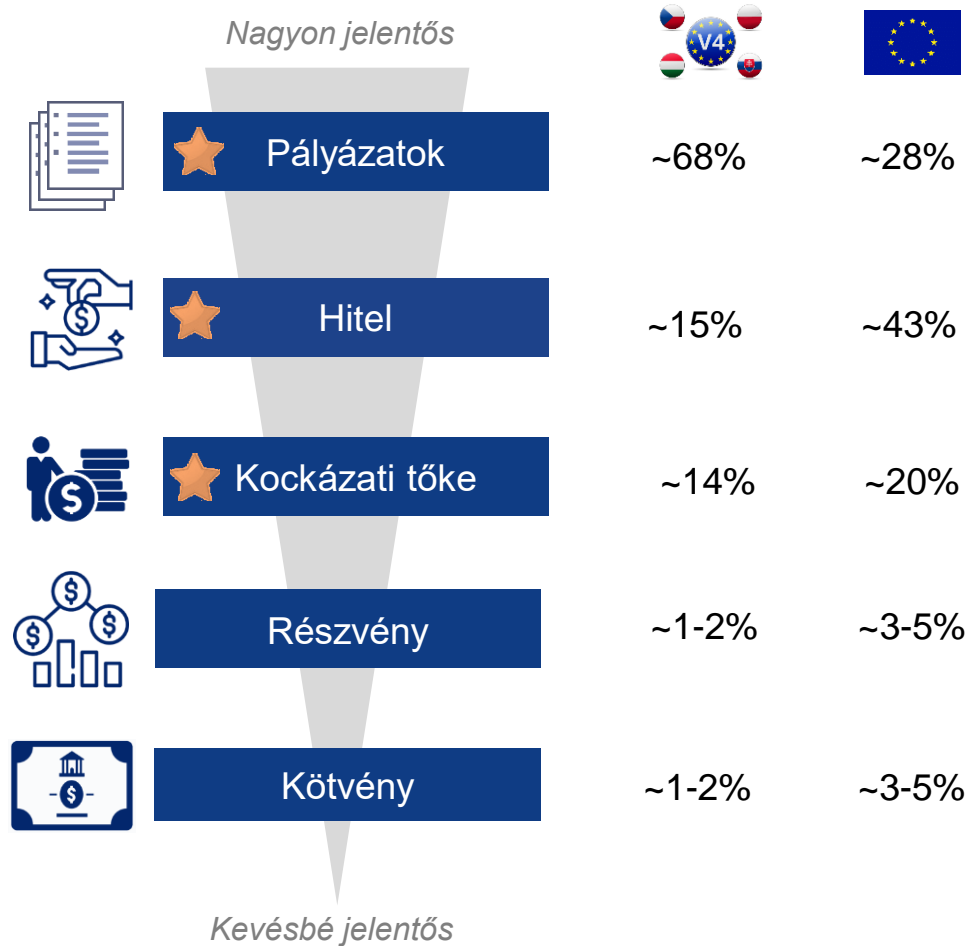
A hitel továbbra is az egyik legjelentősebb vállalati külső forrásbevonási forma, a KKV szegmensben ciklikusan a pályázatok dominálnak

Külső forrásbevonási formák és jelentőségük

KKV szegmens



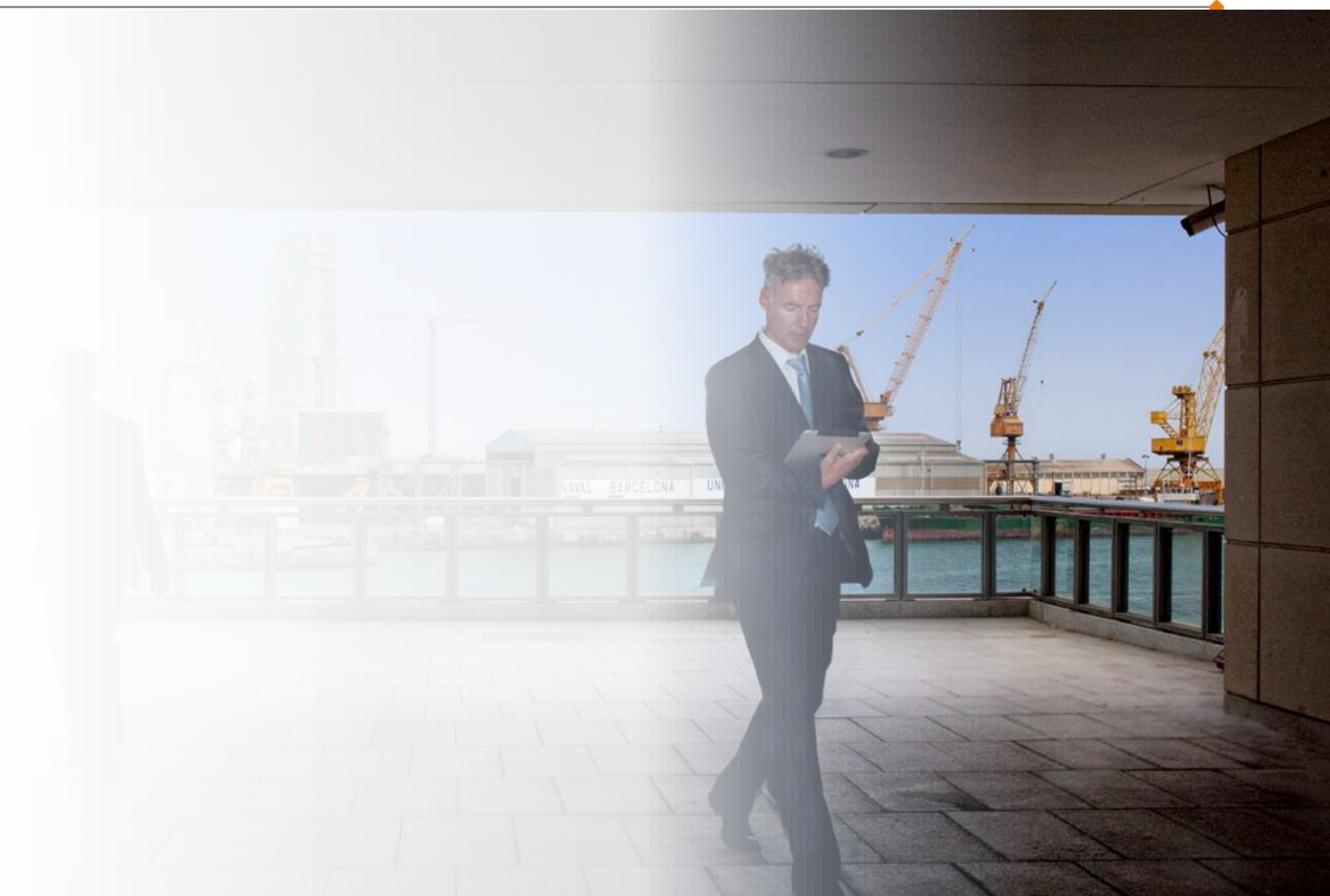
Nagyvállalati szegmens



Legjelentősebb forrásbevonási formák

Forrás: ECB, Takarékcsoport kutatás

2. Hitelezés



Továbbra is dinamikusan bővül a vállalati hitelpiac (16%-os éves növekedés), a bankok közti verseny intenzív, az árazás mellett már a kockázati feltételekben is megjelenik

Vállalati hitelezés piaca (2/1)



Bővülő hitelállomány

- **Továbbra is dinamikus, 16%-os éves bővülés**
- Forint hitel nőtt jobban (21% vs. 10% deviza)

Hitelbőség, hitelezői étvágó

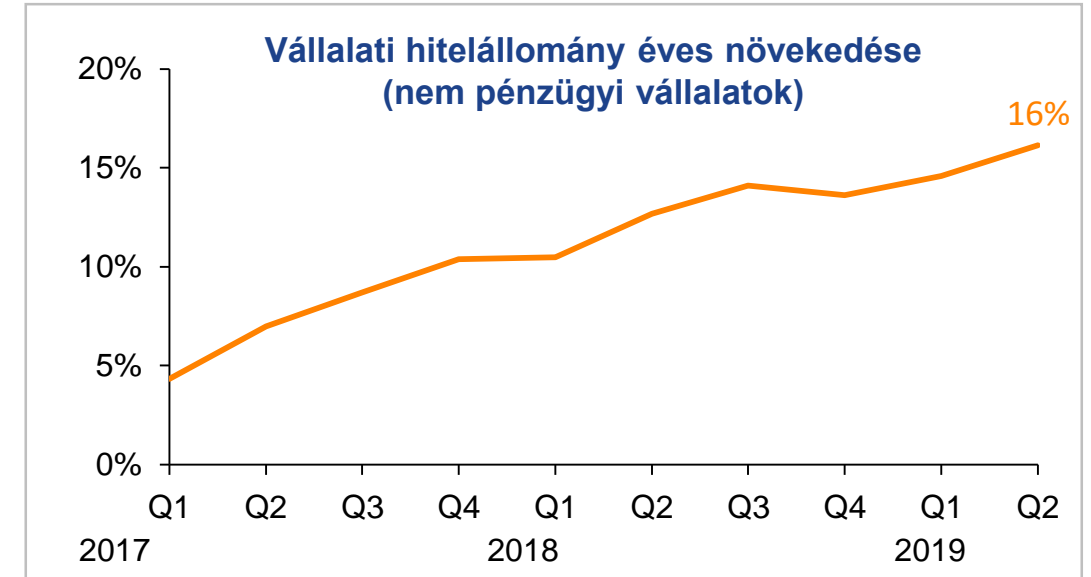
- Minden megalapozott hitelígyény ajánlatot kap
- **Alacsony hitelkérelem elutasítási arány**

Alacsony kamat, fixesítés, növekvő futamidő

- **Nagyon kedvező** hitelfelvétel, alacsony BUBOR
- **Fix kamatú hitelek, futamidő növekedése** (NHP Fix!)
- Elmúlt évben a kisösszegű HUF hitelek kamata stagnált, a nagy összegűeké tovább csökkent

Intenzív verseny, már a KKV-kért is

- Egyre nagyobb kihívás az akvizíció, már a **közepes KKV-kért is** nagy a verseny
- Az árverseny mellett **már a feltételekben is** verseny van



Hitelállomány
(2019.06.30)

8 300 Mrd Ft
éves változás: 1 150 Mrd Ft (16%)

Hitelfolyósítás
(2018.06-2019.06)

2 800 Mrd Ft

Kamatszint
(Forint hitel*)

<1M EUR: 3,14% (éves vált.: +0,03%)
>1M EUR: 1,71% (éves vált.: -0,35%)

Kamatszint
(Euro hitel*)

<1M EUR: 2,16% (éves vált.: -0,52%)
>1M EUR: 1,14% (éves vált.: +0,08%)

Van még tér a növekedésre, nemzetközi összehasonlításban a magyar vállalatok nem számítanak eladósodottnak, a következő években a hitelezés 8-9% körüli bővülése várható

Vállalati hitelezés piaca (2/2)



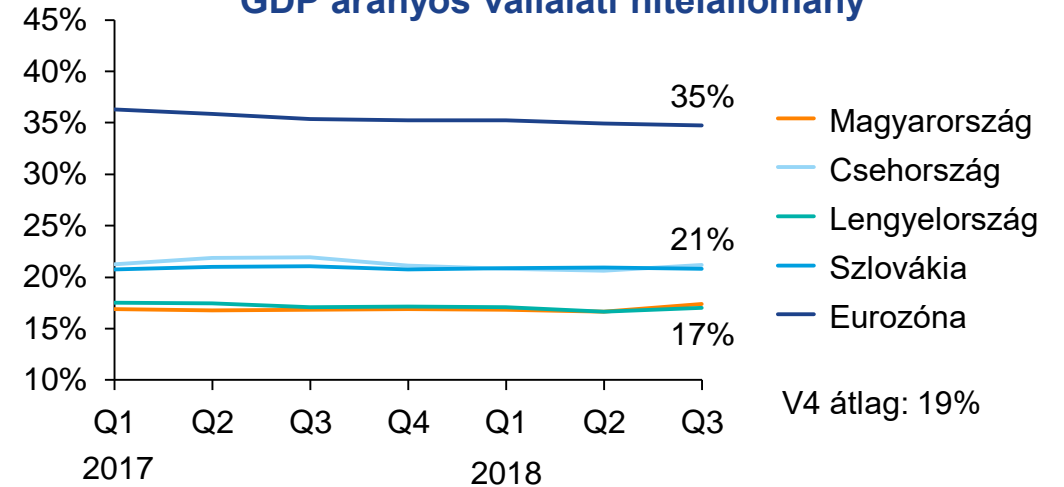
Nemzetközi összehasonlítás

- A hazai vállalati hitelezés **növekedési üteme** kiemelkedő az EU-ban, de **regionálisan (V4) is a legmagasabb** volt a hitelállomány bővülése (16% vs. ~5%).
- A magyar vállalatok 17%-os GDP arányos **hitelállománya** továbbra is **alacsony** (Eurozóna fele), **regionálisan is** jelentősen elmaradunk CZ-től és SK-tól, azaz még van tér a növekedésre
- A magyar kamatszintek 0,2%-kal alacsonyabbak a V4 átlagánál, de 1,1%-kal magasabbak az EU átlagnál

Várakozások

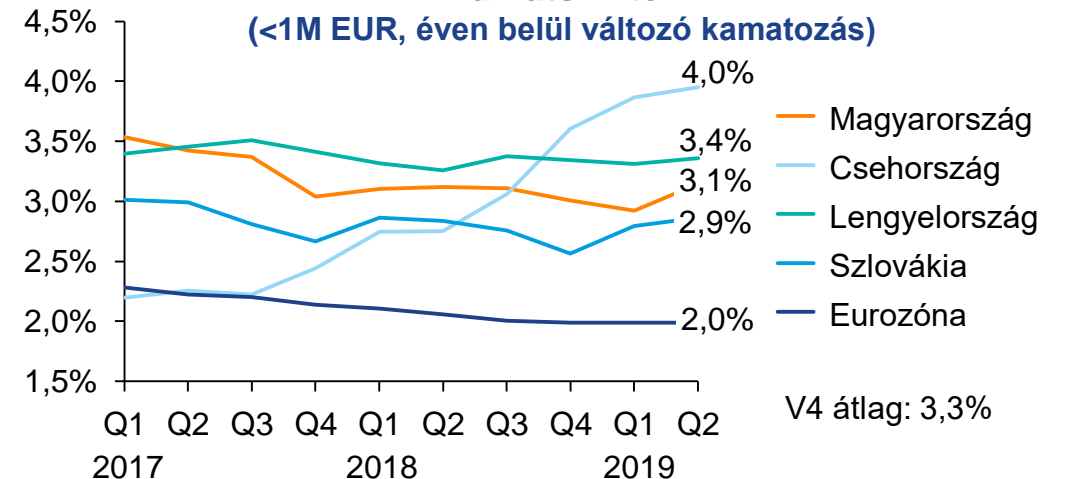
- Hitelállomány 8-9%-os éves növekedése** várható a következő években, a jó gazdasági kilátások, szabályozói törekvések (pl. NHP fix) és a nemzetközi összehasonlítások alapján
- Fix hitel aránya növekedni fog**
- Deviza hitel aránya csökken**, csak a természetes fedezettségű vállalatok vesznek fel
- Hitel **kamatmarzsa stagnál**, esetleg kicsit csökken, 2021 végéig nem lesz jelentős változás

GDP arányos vállalati hitelállomány



Kamatszintek

(<1M EUR, éven belül változó kamatozás)



Hitelezés bővülését több államilag támogatott refinanszírozási program, illetve állami kezességvállalás nyújtás segíti

NHP Fix

- Jelentős érdeklődés: védettség kamatpálya emelkedése esetén, **kiszámítható törlesztőrészek**, eddigi fix kamatozású hiteleknél lényegesen **kedvezőbb árazás**
- **Megjelent a verseny**, a maximális 2,5%-os kamatot már csak kisebb KKVk-nak kínálják, a jó felső KKV-k számára akár már 1,7-1,5% kamaton is elérhető



1000 Mrd Ft
keret
220 Mrd Ft
szerződött
állomány

Széchenyi kártya programok

- **Kisebb KKV-k** körében népszerű, dobozos termékek, **egyszerűsített** kockázati elbírálású **felvétel**
- Legnépszerűbb termék a Széchenyi Kártya és az Agrár Széchenyi kártya



500 Mrd Ft
hitelállomány
29%-os
állomány növ.
2018-ban

Garantőr intézmények (GHG, AVHGA)

- Célja a mikro, **KKV** és **agrár szektor** fejlődésének elősegítése, a **hitelezhető vállalatok körének kibővítése** kezességvállalás nyújtásával
- **Nőtt a szerepük** és **portfóliójuk** a piacon
- Egyedi kezességvállalás mellett bevezették a **portfólió szintű garanciavállalás** intézményét

Garantiqa
Hitelgarancia Zrt.



1 000 Mrd Ft
garantált
hitelállomány,
35 ezer hazai
vállalkozás
(17%-os éves
növekedés)

300 Mrd Ft
garantált
hitelállomány

3. Részvény és kötvény piac



A részvény- és kötvénykibocsátás a vállalatok számára a hazai és nemzetközi terjeszkedés előszobája

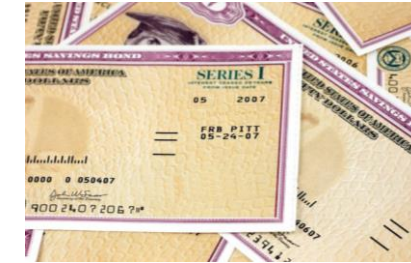
Részvénykibocsátás



62 tőzsdei kibocsátó cég (részvény és egyéb tőkepiaci termék, pl. kötvény, jelzáloglevél)
39 részvénykibocsátó cég, Évente 1-2 IPO
Részvény kapitalizáció: 8 700 Mrd Ft
2018-ban rekordnagyságú 80 Mrd Ft friss tőkét vontak be a már tőzsdén lévő cégek

- Tőzsde szerepe a vállalatok számára:
 - **Intézményi és lakossági forrásbevonás** (hazai és nemzetközi)
 - **Transzparens** működés biztosítása (követelmények)
 - Menedzsment szemlélet formálása, **edukáció**
 - **Nemzetközi piacra lépés előszobája**
- Tőzsde **egyre nagyobb szerepet tölt be** a vállalatok finanszírozásában
- BÉT becslése szerint 300-400 tőzsdeképes magyar KKV lehet, Lengyelországban tőzsdei cégek fele KKV
- **BÉT Xtend program** indítása 2017-ben, **KKV tőzsdére lépésének elősegítésére**: tőkepiacon való nyilvános megjelenés és forrásbevonás biztosítása, könnyített feltételek és alacsonyabb díjak mellett, speciális támogató eszközökkel, **tőzsdére lépés előszobájaként**.

Növekedési Kötvényprogram (NKP)



- Hazai székhelyű vállalatok **kötvényeinek** vásárlására **300 Mrd Ft keret**
- **Jelentős érdeklődés, első körben főleg nagyvállalatok** nagy összegű kibocsátása várható
- Keret **várhatóan év végéig kimerül**, 25-30 cég igénye révén. Számítunk a keretösszeg megemelésére
- **BÉT Xbond platform** indítása (2019 júl.) az NKP programban részvevő vállalatok könnyített kötvénybevezetéséhez.
- **Nemzetközi cégek végzik a ratinget**, a minimum szükséges B+ minősítést eddig mindegyik cég megkapta (több mint 10)
- **Tanulási, szemléletformáló hatású is** az értékelési folyamat a külsős, nemzetközi megmérettetés miatt
- **Takarék Csoport is aktívan részt tervez venni** a programban, befektetői és forgalmazói oldalon egyaránt

4. Pályázatok



Az EU-s vissza nem térítendő pályázati források kimerülő félben vannak, de még lehet pályázni a nem teljesült pályázatok újraallokálása miatt

EU-s források (2014-2020 ciklus)

A magyarországi **vállalati pályázatok** túlnyomó része EU-s forrású



I. Vissza nem térítendő támogatás

- **Vállalkozásfejlesztésre** az összes EU-s forrás 60%-a áll rendelkezésre (kb. **3500 Mrd Ft**), ennek **90%-a már le van szerződve**
- Kimerülő félben vannak, de még lehet pályázni:
 - Nem **teljesülő pályázatok egy része újra allokálása kerül**
 - Gyengülő EUR/HUF árfolyam miatti **árfolyamnyereség** hatására több forrás áll rendelkezésre forintban, mint ahogy tervezték
- EU célja, hogy **csökkentse a vissza nem térítendő hitelek arányát**, amely már a 2014-2020-as ciklusban is csökkent

II. Visszatérítendő támogatás



700 Mrd Ft keretösszeg

- **0%-os hitel KKV-knak**
- Kombinált hitelek (hitel+támogatás)
- **642 db MFB Ponton keresztüli kihelyezés**
- Visszafizetett összeg **újra kihelyezhető**, ezért **hatékonyabb forráselosztási mechanizmusnak véljük**, mint a vissza nem térítendő hiteleket

5. Kockázati tőke finanszírozás

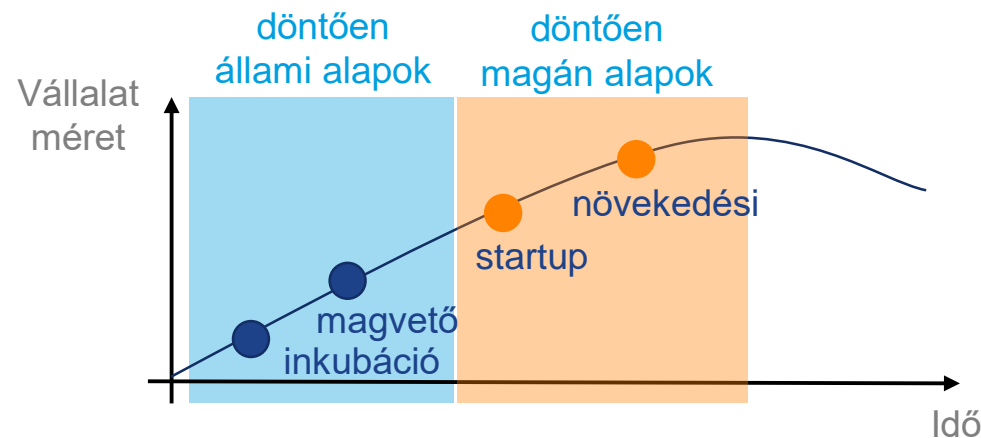


Tőkeági finanszírozás dinamikusan növekvő finanszírozási forma, melyet elsősorban EU-s források hajtanak

Kockázati tőkealapok

- 2010-ben az **EU-s források révén indult meg a piac fejlődése**, a Jeremie alapok megjelenése előtt gyakorlatilag nem létezett kockázati tőke piac
- Állami és magán tőkealapok, nagyrészt **EU-s források** szétosztása (+ önerő)
- 2014-2020 EU-s ciklus: - **400+ Mrd Ft forrás**, 40+ db tőkealap
 - Iparágak és vállalati életciklusok kiterjesztése
- A nagy növekedési potenciállal rendelkező, technológiailag **innovatív projektek preferáltak**.
- A **KKV-k generációváltása** a következő **öt évben 8 ezer céget érinthet**, amihez a **finanszírozási megoldást** a bankok, kockázati tőke nyújthatja

Vállalati életciklushoz igazodó finanszírozási lehetőségek



Takarék Csoport kockázati tőke

- Startup és innovatív vállalatokba befektetés**
- 2008 óta a magyar piacon

Alapok:



Takarék Kockázati Tőkealap

Cél: fejlett jármű és egyéb gépipari technológiákkal foglalkozó cégek finanszírozása

Indulás: 2018 szeptember

Keret: 12 Mrd Ft



Takarék Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap

Cél: élelmiszeripari és mezőgazdasági cégek finanszírozása

Indulás: 2018 december

Keret: 5 Mrd Ft

Köszönöm a figyelmet!