

SZAKDOLGOZATI TÉMAVÁZLAT és ÖSSZEFOGLALÁS

(Szövegszerkesztővel töltendő ki! Benyújtandó pdf formátumban 1 példányban)

Hallgató neve: Hegyi Csaba
Neptun kódja: HAVCIX
Munkarend: esti
Képzés: szakirányú továbbképzés
Szak: mérnök-közgazdász
Értesítési címe: 1149 Budapest, Limanova tér 23., 2/5.
Telefon (mobil)? +36-70-419-0240
e-mail címe: h_cs17@hotmail.com

A szakdolgozat címe: A vállalati kötvénypiac hazai jellemzői

A szakdolgozat készítésének helye:

Vállalat neve:
Vállalat címe:
Külső konzulens
Neve, beosztása:
E-mail cím,
telefonszám:

A szakdolgozat részletes vázlata:

1. Bevezetés
2. Kötvények és értékelésük bemutatása
 - 2.1 Befektetéssel és értékpapírokkal kapcsolatos fogalmak és magyarázatok
 - 2.1 A kötvényekkel kapcsolatos fontosabb alapfogalmak
 - 2.2 Kötvények minősítése (besorolása, rating)
3. Hazai vállalati kötvénypiac jellemzői
 - 3.1. A magyar vállalati kötvénypiac 2021 előtt
 - 3.2 Növekedési Kötvényprogram bemutatása
 - 3.2.1 A Növekedési Kötvényprogram céljai
 - 3.2.2 A program feltételrendszere
 - 3.2.3 A kötvényprogramban való részvétel lépései
4. Vállalati kötvénypiac helyzete Európában
 - 4.1 Napjainkban a kötvénypiacokról általánosságban
 - 4.2 A hazai kötvénypiac összehasonlítása a visegrádi országok piacaival
 - 4.3 Különbözőségek és hasonlóságok a négy ország kötvénypiacának tekintetében
5. Összefoglalás
6. Irodalom jegyzék

ÖSSZEFOGLALÁS

(benyújtandó pdf formátumban 1 példányban)

A vállalati kötvénypiac hazai jellemzői

szakdolgozat címe

Hegy Csaba / mérnök-közgazdász szakirány

Hallgató neve

esti tagozat/szak megnevezése

Egy fejlett kötvénypiac egy jól működő ország gazdaságának fontos támogatója lehet azáltal, ha sikerül minél több nagyobb és kisebb vállalatot is bevonni a kötvénypiaci forgalomba, ugyanis annak pozitív hozadéka a nagyobb likviditás, és mérséklődhetnek a vállalatok hitelfelvételi költségei is. Legalábbis az eddigi tapasztalatok azt támasztják alá, ha csak a világ nagyobb és fejlettebb országait tekintjük, akkor ez a folyamat játszódott le ott is. A fejlődő piacokon, mint amilyen a magyar és a többi visegrádi ország, a kötvénypiac kialakulása és fejlődése több évtizedes folyamatot ölel fel. Abban, hogy ez a finanszírozási forma is elterjedhessen és számottevő hatása legyen a gazdaságra, ezzel a vállalatok működésére is, nagyban hozzájárul a kormányok és jegybankok szerepvállalása. Egyfajta katalizátorként minden jegybank meghirdette a maga kötvénvásárlási programját, hogy ezzel is segítse a kötvénypiac fejlődését. Idehaza ez még csak gyerekcipőben jár, de már most látszik, hogy óriási érdeklődés van rá. Eddig csak a nagyobb olaj és vegyipari vállalatok éltek ezzel a forrásbevonási lehetőséggel, mint a MOL, vagy a Nitrogénművek. Viszont a napi gazdasági hírekben egyre többet olvasni, hogy olyan hazai, más iparágban működő cégek is szeretnének a kötvénypiacra belépni, mint a hazai szemszögből legnagyobb építőipari cég a KÉSZ Holding, vagy a gyógyszeripari óriás, a Richter Gedeon Nyrt. Természetesen nem mindegy és nagyon fontos tudni, hogy egy piacnak mekkora a potenciális mérete. Ezt leginkább a lehetséges kibocsátók száma és a kibocsátások nagysága határozza meg. Hiszen lehet bármilyen fejlett jogszabályi és infrastrukturális háttér, ha az adott piacon nem működnek olyan nagy cégek, amelyek megfelelnek az előző fejezetekben már kifejtett követelményeknek, akkor egy fejlett kötvénypiac létrehozása csak ábránd marad.

A jegybank által meghirdetett Növekedési Kötvényprogram nem kevesebbet tűzött ki célul, minthogy megváltoztassa, azt az évtizedek óta működő gyakorlatot, hogy a vállalatok, csak banki kölcsönök felvételében merjenek gondolkodni. Véleményem szerint mindkettő együttes és megfelelő arányban történő alkalmazásával lehet a legjobb eredményt elérni. De persze ez függ

**BGE**

az adott vállalat fejlettségétől, az iparági viszonyoktól, valamint a szabályozó környezettől, az átvadó kamatoktól és sok más tényezőtől is.

Összességében egy stabil vállalati kötvénypiac a stabilitás forrása lehet, különösen a pénzügyi instabilitás időszakában, mint amilyen a mostani koronavírus terjedése által keletkezett helyzet, mely súlyos károkat okoz minden ország gazdaságának és a teljes világgazdaság megérzi ennek hatásait. Az államok a védekezés egyik eszközeként elengedték a GDP-arányos államadósságok mértékét, ezzel együtt, hogy megfelelő likviditás is megmaradjon a piacokon és a vállalatoknak legyen lehetősége értékpapírt is vásárolni, minden fejlettebb ország az EKB-hoz hasonlóan kötvényvásárlási program meghirdetésével próbál versenyt teremteni a szokásos banki kölcsönökkel szemben és ezáltal közvetve alacsonyabbá tenni a nem pénzügyi vállalatok hitelfelvételi költségeit, ezzel vonzóbb finanszírozási lehetőségeket alakítva ki.

Magyarország a Növekedési Kötvény Programmal elindított egy folyamatot, mellyel követve a fejlettebb európai országoknál már jól bevált sztenderdeket, a visegrádi országokkal együtt a fejlettebb nyugati országok pénzügyi piacaihoz hasonlóan, nálunk is megfelelő talajt biztosítson egy fejlettebb kötvénypiac kialakulásához. Természetesen ennek még nincs látható eredménye a gazdasági életre gyakorolt hatásának tekintetében, hiszen ennek mértéke még nagyon csekély a GDP-hez viszonyítva, alig pár százalékról beszélünk.

Viszont fontos kiemelni azt az összefüggést, hogy egy gazdaság fejlettsége és a nem pénzügyi vállalatok fennálló kötvényeinek szintje között pozitív kapcsolat van. Melyet az adott ország GDP-éhez mérten és százalékos formában nézünk.

Ez pedig azt mutatja, hogy az Európai Unió fejlettebb országaiban nemcsak a vállalatok teljes eladósodottsága, hanem a kötvénypiacon felhalmozott forrásaik nagysága is jelentősen meghaladja a visegrádi országok piacain tapasztalt mértékeket.

Tehát van hova fejlődni, de a meghirdetett irány mindenképp pozitív jövőt vázol elénk. A magyar, nem pénzügyi vállalati kötvénypiac 2019. első félévi, a GDP mintegy 1 százalékát kitevő mérete a várakozások szerint középtávon erőteljesen közelíthet majd az Európai Unió 13 százalékos, Lengyelország több mint 4 százalékos, vagy a Cseh Köztársaság több mint 6 százalékos hasonló mutatójához. Megvalósulhat az NKP és a BÉT XBond célja és létrejön egy fejlett, aktív vállalati kötvénypiac, mely további lehetőséget biztosít a hazai székhelyű vállalatok megfelelő szintű idegen forráshoz jutásához.