

BÉT STRATÉGIA

2026–2028

A BÉT missziója a tőkepiacok szerepének erősítése Magyarországon, segítve a vállalatok növekedését és versenyképességét, valamint biztosítva a háztartások vagyonának gyarapodását.



NYILVÁNOS DOKUMENTUM

1 | BEVEZETÉS – A STRATÉGIA CÉLJA ÉS ÜZENETE

A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) 2026–2028-as stratégiája azt a célt szolgálja, hogy Magyarországon a tőkepiacok szerepe érdemben növekedjen: a vállalatok számára a tőzsde és a tőkepiaci finanszírozás valódi növekedési eszközzé váljon, a háztartások pedig szélesebb körben tudjanak a tőkepiacon keresztül hosszú távon vagyont építeni. A BÉT ebben a folyamatban központi, bizalmi szereplőként határozza meg magát: olyan infrastruktúraként, amely egyszerre biztosít stabil, szabályozott kereskedési és elszámolási környezetet, valamint aktívan építi a tőkepiaci ökoszisztémát.

A stratégia fontos kiindulópontja, hogy a BÉT tőzsdén jegyzett vállalatként is működik, ezért a célok nem csak piacfejlesztési jellegűek. A 2026–2028-as időszakra megfogalmazott lépések azt a célt is szolgálják, hogy a BÉT stabilabb, diverzifikáltabb bevételi struktúrát építsen, növelje a vállalatértékét, és a részvényesei számára fenntartható megtérülést biztosítson.

2 | KIINDULÓHELYZET – GLOBÁLIS ÉS EURÓPAI TRENDEK, AMELYEKRE VÁLASZ SZÜLETIK

Az elmúlt évtizedben a globális tőkepiacok erős növekedési ciklust éltek meg, ugyanakkor egyre nyilvánvalóbbá váltak a szerkezeti kihívások. A stratégia három olyan jelenséget emel ki, amely a tőzsdék üzleti modelljét és jövőbeli mozgásterét is befolyásolja.

Az első a tőzsdei megjelenések és az IPO-k gyengülése. Világszerte csökkent a tőzsdén jegyzett vállalatok száma, ami hosszú távon a tőkepiac „szélességét” és a befektetői választékot is szűkíti. A második a másodpiaci forgalom koncentrációja, azaz a likviditás egyre inkább néhány nagy kapitalizációjú, jellemzően technológiai részvényben összpontosul, miközben a kisebb és közepes vállalatok kereskedése nehezebbé válik. A harmadik az átlátható („lit”) kereskedés arányának csökkenése, és az alternatív platformok súlyának növekedése, ami hosszabb távon gyengítheti a klasszikus tőzsdei kereskedés központi szerepét.

Európa a fenti kihívások közepette relatív lemaradással küzd az USA-hoz és Ázsiához képest. A stratégia szerint ebben több tényező játszik szerepet: a magas megfelelési és adminisztrációs terheket okozó szabályozás, a piacok fragmentáltsága (a méret-hatékonyság hiánya), valamint az, hogy Európa sok esetben lassabban adaptál technológiai és adatpiaci innovációkat. Külön európai sajátosság a háztartási vagyon szerkezete is. Az EU-ban a megtakarítások kisebb része kerül tőkepiaci eszközökbe, ami a keresleti oldal méretét és dinamizmusát is korlátozza.

A tőzsdék számára további kihívás a magántőke és az egyéb nem nyilvános piaci finanszírozás térnyerése. A vállalatok növekedési tőkét egyre gyakrabban zárt piaci megoldásokon keresztül is elérhetnek, ami versenyhelyzetet teremt a nyilvános piacok számára. A BÉT értelmezésében mindez azt jelenti, hogy a tőzsdéknek a hagyományos kereskedési bevételek mellett stabilabb, diverzifikáltabb lábakat kell építeniük (post-trade, adat, energia), miközben az elsődleges piacok és a lakossági részvétel erősítése is kulcsfontosságú marad.

A nemzetközi tőzsdei példák alapján egymással is kombinálható stratégiai irányok rajzolódnak ki. A BÉT ezekből azt a következtetést vonja le, hogy a sikeres modellek egyszerre törekednek az üzleti stabilitásra és a növekedésre.

1 | HORIZONTÁLIS INTEGRÁCIÓ

Ez alatt a piacok összekapcsolását, összeolvadását, vagy szoros együttműködését értjük, amely a likviditás növelését és a költségek csökkentését célozza.

2 | VERTIKÁLIS INTEGRÁCIÓ

A teljes értéklánc – kereskedés, elszámolás, letétkezelés, clearing – összehangolását jelenti, amely egyszerre stabilitást és fejlesztési sebességet.

3 | ADAT- ÉS INDEXALAPÚ ÜZLETÁG

Ezen üzletág alatt az adatértékesítés, indexlicenck és adatalapú szolgáltatások kiépítése értendő, amelyek sok tőzsdénél már az egyik legstabilabb bevételi pillérré váltak.

4 | HOLDING JELLEGŰ DIVERZIFIKÁCIÓ

Ilyen esetben a tőzsde nem kizárólag „részvénytőzsde”, hanem több üzletágból álló portfóliót működtet (energia, adatszolgáltatás, post-trade, egyéb infrastruktúrák).

A kisebb országok sikeres példái (Dél-Korea, Izrael, Egyesült Arab Emírségek) azt üzenik, hogy a méret önmagában nem akadály. A korlátok kezelhetők, ha a tőzsde egyszerre képes infrastruktúra-alapon stabilizálni magát, és ökoszisztémát épít a kibocsátói és befektetői oldalon.

3 | A BÉT 2026–2028-AS STRATÉGIAI CÉLJAI – MIT AKAR ELÉRNI A KÖVETKEZŐ 3 ÉVBEN?

A BÉT a korábbi évtized eredményeire építve a 2026–2028-as időszakban növekedési pályát kíván fenntartani, miközben vállalatértékét is növeli. A cél nem kizárólag a kereskedési volumen maximalizálása, hanem egy olyan modell kialakítása, amely

- stabilabban termel bevételt piaci ciklusoktól függetlenebb üzletágakkal;
- vonzóbbá teszi a magyar piacot kibocsátóknak és befektetőknek;
- képes kezelni a technológiai és szabályozói változásokból fakadó kockázatokat;
- valamint erősíti a magyar tőkepiac régiós pozícióját.

Két trend különösen meghatározóvá vált a tőzsdék világában. A passzív befektetési eszközök térnyerése (különösen az indexkövető termékek), valamint a digitális megoldások gyors terjedése. A BÉT a következő három évben kifejezetten építeni kíván mindkettőre.

4 | PRIORITÁSI KERET – A BÉT STRATÉGIAI LÉPÉSEINEK LOGIKÁJA

A stratégia öt nagy stratégiai lépést (pillért) nevez meg, amelyeket három prioritási kategóriába rendez. A prioritási logika lényege, hogy a BÉT egyszerre akar reagálni a mérethatékonyági kihívásra (integrációk), és közben nem akar lemaradni a technológiai változásokról (MI, DLT, adat).

ELSŐDLEGES PRIORITÁS

Integrációk és technológiai változások (vertikális, horizontális, MI/DLT).

MÁSODLAGOS PRIORITÁS

A tőkepiaci ökoszisztéma erősítése (elsődleges/másodlagos piacok, edukáció, keresleti oldal).

HARMADLAGOS PRIORITÁS

Regionális együttműködés.

5 | ELSŐDLEGES PRIORITÁS: INTEGRÁCIÓK ÉS TECHNOLÓGIA

5.1 | VERTIKÁLIS INTEGRÁCIÓ ÉS A KELER SZEREPE

A BÉT szerint a magyar tőkepiac működésének egyik alapfeltétele a megbízható, stabil post-trade infrastruktúra. Ebben a KELER kulcsszerepet tölt be, mivel az elszámolás és letétkezelés biztosítja, hogy a tőzsdai ügyletek határidőre és biztonságosan teljesüljenek. A stratégia megállapítása szerint a nemzetközi gyakorlat azt mutatja, hogy a sikeres tőzsdék jellemzően szorosabb együttműködést és integrációt építenek a post-trade funkciókkal, mert ez növeli a működés biztonságát és rugalmasságát.

A BÉT–KELER integráció több lehetséges formában is megvalósulhat, a stratégiai koordinációtól a közös fejlesztési programokig. A stratégiai cél lényege, hogy az együttműködés a teljes tőkepiaci infrastruktúra szintjén erősödjön, növelve a hatékonyságot és gyorsabb válaszadást biztosítva a nemzetközi trendekre.

Külön megemlítenéd, hogy a digitális eszközök és az elszámolási modernizáció (például T+1) olyan területek, ahol egy integráltabb modell versenyelőnyt adhat. Emellett az integráció tőkepiaci reputációs hatása is lényeges: egy stabilabb, átláthatóbb és nagyobb intézményi együttműködés erősítheti a magyar tőkepiac nemzetközi pozícióját.

5.2 | HORIZONTÁLIS INTEGRÁCIÓ: ENERGIAPIACI JELENLÉT

A diverzifikáció egyik kulcseleme az energiapiac. Az áram- és gázpiacok volumene európai szinten növekszik, és az EU energiauniós, illetve dekarbonizációs céljai miatt tartós igény mutatkozik a szabályozott, átlátható kereskedési helyszínekre. A BÉT értelmezésében az energiapiaci kitétség két előnyt ad: csökkenti a részvénytőkepiaci függőséget, és válságállóbb bevételi szerkezetet épít.

A stratégia konkrétan is számol azzal, hogy az energiapiaci jelenlét a magyar infrastruktúrában több ponton kapcsolódhat a BÉT-hez, különösen a villamosenergia spot kereskedés és a spot gáz kereskedés környezetében. Emellett fontos irány a derivatív termékek integrációja és az adatpiaci összekapcsolás, amely a termékfejlesztési lehetőségeket is bővítheti.

Az EU EMIR rendelet módosítása miatt a KELER KSZF 2026. december 24-e után nem folytathatja a General Clearing Member (GCM) szolgáltatást, ezért a BÉT a tevékenységet egy 100%-os leányvállalaton (BÉTx Zrt.) keresztül viszi tovább. A stratégiai logika itt az, hogy a BÉT így megőrzi a régiós energiapiaci post-trade üzletágból származó értéket és profitpotenciált, közvetlenebb ráhatást szerez, és stabilabb cash-flow-t épít a csoporton belül.

5.3 | ÚJ TECHNOLÓGIÁK: MI ÉS DLT – FÓKUSZ A MEGVALÓSÍTHATÓSÁGON

Az MI és a DLT nem különálló „innovációs szigetek”, hanem a jövő tőzsdei működésének alapvető képességei. Az AI-t a BÉT egyrészt belső hatékonyságnövelésre, másrészt a szolgáltatások és edukáció modernizálására kívánja használni.

A DLT és tokenizáció a következő stratégiai időtávon kiemelt fókuszot kap, ahol a fő cél a szabályozott értékpapír-tokenizáció és a DLT-alapú infrastruktúra fejlesztési lehetőségeinek feltérképezése és kiaknázása. A tokenizáció akkor értelmezhető stratégiai sikernek, ha inkrementális forgalmat hoz, új befektetői köröket ér el, csökkenti a piaci hozzáférés költségeit. Ennek megfelelően a belépési pontot a BÉT partneri együttműködéssel, már bizonyított technológiai szereplők bevonásával képzelel el, miközben a kritikus kompetenciák hosszabb távon házon belül épülnek.

A BÉT a DLT tesztelésére nem kizárólag pénzügyi „éles” lehetőségeket lát, hanem edukációs környezeteket is, amelyeket a következő években fel szeretne építeni.

6 | MÁSODLAGOS PRIORITÁS: A TŐKEPIACI ÖKOSZISZTÉMA ERŐSÍTÉSE

6.1 | ORGANIKUS NÖVEKEDÉS ÉS KIBOCSÁTÓI CÉLOK

A tőzsde célja, hogy a következő három évben is növelje a kibocsátói aktivitást. Ennek keretében a BÉT azt tűzi ki, hogy a vállalatok összességében mintegy 1200 milliárd forint értékben bocsássonak ki új részvényeket, és 35–40 új részvénykibocsátó jelenjen meg, elsősorban a BÉT Xtend piacon. A kötvénypiac tekintetében a cél, hogy az NKP lezárása utáni stagnálást követően a vállalati kötvénykibocsátások újra élénküljenek.

6.2 | ÖKOSZISZTÉMA-ÉPÍTÉS: BÉT50, BÉT MENTOR ÉS DIGITALIZÁCIÓ

A BÉT a 2016 óta épített középvállalati ökoszisztémát a stratégia egyik legerősebb eszközének tekinti, és ezt tovább fejleszti. A BÉT50 brand és a BÉT Mentor ernyőprogram továbbvitele mellett új hangsúly kerül a digitális jelenlétre. A stratégia célja egy olyan, akár ezer vállalatot is elérő ökoszisztéma kiszolgálása, amelyet digitális csatornák (megújuló weboldal, microsite, applikáció) és integrált CRM támogatnak. Az üzenet itt az, hogy az ökoszisztéma-építés nem csupán rendezvények és kiadványok sora, hanem mérhető, skálázható kapcsolat- és ügyfélmenedzsment rendszer.

6.3 | KERESLETI OLDAL: LAKOSSÁGI BÁZIS, PASSZÍV TERMÉKEK ÉS FTT

A kínálati oldal fejlesztése mellett a következő időszak kulcskérdése a kereslet élénkítése. A BÉT célja, hogy a stratégiai időtávon 50%-kal nőjön a magyar részvényvagyon, és 100 ezer új kisbefektető jelenjen meg a piacon. Ebben kiemelt szerepet kap az edukáció, a könnyen érthető passzív befektetési termékek (ETF-ek, indexalapok) erősítése, illetve a digitális platformokkal való együttműködés.

A tranzakciós illeték (FTT) a stratégia értelmezésében versenyképességi korlát. Az illeték rontja a piaci vonzerőt, csökkentheti a likviditást, és ösztönözheti a forgalom külföldre terelését. Ezért a BÉT célja a szabályozói környezet kedvező irányba történő módosításának előmozdítása.

6.4 | ELSŐDLEGES PIACOK ÉS A KÖTVÉNYPIAC FEJLESZTÉSE

Az európai lemaradás egyik oka az elsődleges piacok gyengesége, melyet célzott eszközökkel lehet orvosolni. Ilyen az IPO/SPO aktivitás ösztönzése, kulcs befektetői szerepek erősítése (állami vagy IFI háttérű alapok), valamint az állami vállalatok tőzsdei megjelenésének támogatása. A vállalati kötvénypiacnál a BÉT a korábbi sikeres évek tapasztalataira építve újraindítható támogatási és edukációs programokban lát potenciált, azzal az üzenettel, hogy a kötvénykibocsátás sok cég számára logikus lépcső a részvénypiac felé.

6.5 | ADATÉRTÉKESÍTÉS, INDEX ÜZLETÁG

A tőzsdei adatok önálló üzletágként is kiemelt értéket képviselnek, ugyanakkor az EU-s szabályozás (különösen a consolidated tape iránya) a jövőben nyomást helyezhet az adatbevételekre. A BÉT a kockázat kezelésére több bevétel- és termékirányt is fejlesztene: egy szélesebb index üzletág kiépítését (licenck, új indexek, egyedi indexszámítás intézményi ügyfeleknek), valamint nem-tőzsdei vállalati adatok bevonását (például ESG adatközpont és társasági adatbázis).

A stratégia egy kézzelfogható, „lakossági” irányt is megfogalmaz: a tőzsde digitális felületein közvetlen adatértékesítés kialakítása, például real-time árfolyamok elérhetővé tétele jelképes díj ellenében. Ez egyszerre bevételi láb és aktivitásélénkítő eszköz lehet, miközben erősítheti a BÉT digitális csatornáinak forgalmát és a befektetői elköteleződést.

7 | HARMADLAGOS PRIORITÁS: REGIONÁLIS EGYÜTTMŰKÖDÉS

A regionális együttműködés a stratégia harmadik prioritása. A BÉT szerint a régiós partnerségek akkor értékesek, ha konkrét, megtérülő projektekben testesülnek meg, amelyek javítják az elsődleges piac működését, növelik a befektetői láthatóságot, és megkönnyítik a vállalatok tőzsdei megjelenését. A 2024-es EBRD–régiós tőzsdei szándéknyilatkozat a stratégia szerint ilyen keretet adhat, KPI-alapú követéssel és együttműködési lehetőséggel.

8 | A STRATÉGIA KOCKÁZATI KÉPE – A SIKER FELTÉTELEI

A stratégia három pillére komoly lehetőséget hordoz, de a megvalósítás kockázatokat is rejt. A vertikális integrációnál a fő kihívás a komplex végrehajtás és a szereplők közötti összehangolás. Az energiapiac esetében a volatilitás, a geopolitikai kitettség és a gyorsan változó szabályozói környezet jelenthet kockázatot, miközben a terjeszkedés tőkét is igényel. Az AI és DLT jellegű innovációknál a kereslet és a szabályozói keretek bizonytalansága, valamint a technológiai megvalósíthatóság a kritikus tényező. Az ökoszisztéma-építésnél a megtérülés időigénye, a lakossági aktivitás és az FTI fennmaradása jelenti a legnagyobb korlátot. A regionális együttműködésnél pedig a koordinációs nehézségek és az eltérő partnerérdekek lassíthatják a projekteket.

9 | ERŐSEBB TŐZSDEI JELENLÉT – A BÉT MINT JEGYZETT VÁLLALAT

A BÉT 2023-as tőzsdére lépése óta a saját tőzsdei jelenlétének erősítése is stratégiai dimenziót kapott. A vállalatérték és a befektetői vonzerő szempontjából kulcskérdés a likviditás javítása, amelyhez a közkézhányad bővítése is kapcsolódik. A stratégia a munkavállalói rész tulajdonosi program (MRP) lehetőségét is felveti, mint olyan eszközt, amely egyszerre erősítheti a vállalati elköteleződést és támogathatja a tőzsdei jelenlétet.