

1. sz. melléklet

Program neve	Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alap (kódszám: NTfA-2017)
Program célja	<p>A Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alap (továbbiakban: NTfA) tőkeprogram célja alapvetően kettős. Egyrészt a program a hazai vállalkozások fejlesztésének támogatására fókuszál, beleértve a versenyképességet, növekedést és hatékonyság javítás kritikus tényezőit. Ennek keretében hozzájárulhat új piacok eléréséhez, meglévő termékpaletta bővítéséhez, illetve olyan üzletfejlesztési megoldások megvalósításához, amelyek elősegítik a meglévő működés javítását és új ügyfelek megszerzését (a kivásárlás mértéke a teljes befektetés összegének maximum 25 százaléka).¹</p> <p>Másrészt a tervezett tőkeprogram célja, hogy növelje a hazai tőkepiacon, elsősorban a Budapesti Értéktőzsdén (a továbbiakban: BÉT) megjelenő hazai mikro-, kis- és középvállalkozások számát, ezzel hozzájárulva a finanszírozási eszközök diverzifikációjához, hatékony forrás-bevonási lehetőséget biztosítva a magas növekedési potenciállal rendelkező, nemzetközi piacra lépésre érett és további növekedésre képes vállalkozások számára. Cél, hogy az érintett végső kedvezményezett vállalkozások (továbbiakban: céltársaság) hazai MTF piacra kerüljenek bevezetésre, illetve a céltársaságok nyilvános tranzakciót valósítsanak meg a tőzsdén. Ennek érdekében a befektetést követően a céltársaság bevezetésre kerül az MTF piacra. Amennyiben a nyertes pályázó (a továbbiakban: alapkezelő) úgy ítéli meg, hogy a társaság erre még nem érett, akkor a felkészítést követően 12 hónapon belül kell erre sort keríteni. Kivételes esetben ez további 12 hónappal meghosszabbítható.</p> <p>Az alap zártkörűen működő vagy korlátolt felelősségű társaságokba (kft –k vagy zrt-k), vagy nyilvánosan működő és MTF-en regisztrált részvénytársaságokba, nyilvános és zártkörű tranzakciók során fektethet be.</p>
Pályázók köre	<p>Jelen Pályázati kiírás keretében pályázatot nyújthatnak be olyan, a Kbtv. 4. § 60. pontja szerinti kockázati tőkealap-kezelők, amelyek jogosultak kockázati tőkealap kezelésére Magyarország területén.</p> <p>A Pályázónak magyarországi székhellyel vagy fiókteleppel kell rendelkeznie, kivéve, amennyiben a külföldi székhelyű Pályázó Magyarország területén kockázati tőkealap-kezelésre, határon átnyúló szolgáltatás keretében válik jogosulttá.</p> <p>Támogatható pályázatok száma: 1 darab.</p>
A program megvalósításának földrajzi behatárolása	A befektetések Magyarországon kell, hogy megvalósuljanak. A forrás a közép-magyarországi régióban is felhasználható.
Program indulása	Várható indulás 2017. IV. negyedév.
Támogatási kategória	16/2015. (V. 29.) NGM rendelet a fejezeti kezelésű előirányzatok kezeléséről és felhasználásáról 4/C. fejezete szerinti kockázatfinanszírozási támogatás
Program további jogi keretei	<ul style="list-style-type: none"> 1068/2017. (II. 10.) Korm. határozat a 2007-2013-as uniós pénzügyi eszközökből visszafizetett forrásokkal kapcsolatos kormánydöntések végrehajtásához kapcsolódó feladatokról); 16/2015. (V. 29.) NGM rendelet a fejezeti kezelésű előirányzatok kezeléséről és felhasználásáról az Európai Unió működéséről szóló szerződés 107. és 108. cikke alkalmazásában bizonyos támogatási kategóriáknak a belső piaccal összeegyeztethetővé nyilvánításáról szóló, 2014. június 17-i 651/2014/EU

¹ Kiváltási tőke: 16/2015. NGM rendelet 4. 4.cikk 31a. pont szerinti fogalom

	bizottsági rendelet (HL L 187., 2014.6.26., 1. o.)
Program várható közvetlen hatása	Évente mintegy 4-8 darab céltársaság bevezetése a BÉT-re (a bevezetésbe beleértve a technikai bevezetést, listázást és az MTF-piaci bevezetést is).
Programra allokálható állami forrás keretösszeg	13 milliárd forint
Vagyoni hozzájárulások befizetése a tőkealapokba	<ul style="list-style-type: none"> Az alapkezelő minden befektetés esetében co-investment formában von be magántőkét, a 16/2015. NGM rendelet 4/C. fejezetének megfelelően. A befektetés formája elsődlegesen tőkeemelés, az esetleges kivásárlás (kiváltási tőke) mértéke a teljes befektetés összegének maximum 25%-a lehet (a kiváltási tőkéhez kapcsolódóan a támogatható céltársaságokba történő befektetések valamennyi fordulójában legalább 50%-nak megfelelő új tőkét is be kell vonni). A tőkeemelés jegyzett tőke emelésével és ázsíós tőkeemeléssel egyaránt megvalósulhat, a magánbefektetőket nyílt, diszkriminációmentes eljárásban kell kiválasztani a co-investment modellben, az állami támogatásokra vonatkozó szabályok szerint, A tőkebefektetés lehet együtemű vagy több ütemben (szakaszosan és előrehaladási jellemzőkhöz kapcsoltan) végrehajtott, A tőkebefektetéssel megszerzett részesedés befektetéskor nem lehet kisebb a jegyzett tőke 20%-ánál, illetve nem haladhatja meg a 49%-ot, Az egy üzleti tranzakcióval (beleértve a több ütemben végrehajtott befektetést is) kihelyezett befektetés, valamint bármely egyéb forrásból kapott kockázatfinanszírozási támogatás egy adott vállalkozás (és kapcsolt vállalkozási) esetén legfeljebb 15 millió eurónak megfelelő forintösszeg lehet, és az NTfA-ból nyújtott támogatás legfeljebb az NTfA teljes méretének 15%-a lehet, Az NTfA által a céltársaság részére biztosított tulajdonosi kölcsön tőkeösszegét a befektetéssel, valamint a fenti 15 millió forintos értékhatár betartásának vizsgálatakor bármely egyéb forrásból kapott kockázatfinanszírozási támogatással össze kell számítani.
Alap futamidejének és kihelyezési időszakának meghatározása	Az alap futamideje 12 év, jellemző kihelyezési időszak (befektetési időtáv a céltársaságokban) 5 év.
Végső kedvezményezett fogalma	A végső kedvezményezett a befektetéssel elért céltársaság.
Támogatható céltársaságok köre, illetve az ezzel kapcsolatos korlátozások	<p>A támogatás szektor semleges, nincs kiemelt ágazat.</p> <p>Az adott céltársaság nem lehet szabályozott piacra bejegyezve (az alternatív kereskedési platformok ebből a szempontból kivételnek tekinthetők az Ácsr. 2. cikk 76. és 81. pontjai alapján, tehát az MTF piac kivételt képez ez alól), illetve a következő kondíciók közül legalább egyet teljesíteniük kell:</p> <ul style="list-style-type: none"> semmilyen piacon nem működtek még; az első kereskedelmi értékesítéstől számítva kevesebb, mint 7 éve működnek bármely piacon; olyan befektetést igényelnek, amely – új termék- vagy földrajzi piacra való belépés céljából készített üzleti terv alapján – meghaladja az előző 5 évben elért átlagos éves árbevételük 50 %-át. <p>A részvénysorozatokat számát a tőzsdére vezetés miatt minimalizálni kell. A tőkebefektetés felhasználása bizonyos keretek között szabályozott: pl. a céltársaság MTF-piaci bevezetés és megfelelő közkézhányad esetén árjegyzést és elemzést vásárol befektetési szolgáltatótól; a céltársaság MTF-piaci</p>

	<p>bevezetés esetén BÉT által akkreditált kijelölt tanácsadót (nominated advisor) bíz meg a bevezetés előkészítésével; a vezető tisztségviselők részt vesznek a BÉT - ELITE képzésben, illetve ide értendő minden tőzsdére lépéssel kapcsolatban felmerülő közvetlen vagy közvetett kiadás is.</p> <p>A tőkebefektetés felhasználási céljai között megjelenik a vállalati pénzügyi tanácsadók költségeinek finanszírozása az alap által (a papírok tőzsdére vitelével kapcsolatos költségek), valamint szintén az alap által megfinanszírozott pénzügyi és jogi átvilágítással kapcsolatos költségelemek.</p> <p>A céltársaság átvilágításánál az alapkezelőnek alapvetően támaszkodnia szükséges a tőzsdei bevezetést előkészítő, kijelölt tanácsadó (nominated advisor) munkájára.</p>
A program keretein belül elszámolható költségek köre	A program keretében az alapkezelőnél az alapkezelői díj, illetve a céltársaságnak adott tőkebefektetés és/ vagy kivásárlás, tulajdonosi hitel vagy kvázisajáttőke-befektetés számolható el.
Egy végső kedvezményezett számára nyújtható támogatás mérete	<p>1 milliárd forint a jellemző befektetési méret (állami és magántőke befektetési összegét együttesen tekintve).</p> <p>A maximális befektetési méret vállalkozásonként maximálisan 15 millió EUR .</p>
Végső kedvezményezetteknek nyújtható támogatás formája	<p>A céltársaságok számára nyújtott támogatás formája tőkebefektetés, amely a következő finanszírozással kiegészíthető:</p> <ul style="list-style-type: none"> • kvázisajáttőke-befektetés, • tulajdonosi hitel, • tőkeemelés és/ vagy kivásárlás. <p>Kivásárlás esetében minimum akkora tőkeemelés szükséges, mint amekkora a kivásárlás mértéke (a kiváltási tőkéhez kapcsolódóan a támogatható kkv-ba történő befektetések valamennyi fordulójában legalább 50 %-nak megfelelő új tőkét is be kell vonni). A kivásárlás mértéke a teljes befektetés összegének maximum 25 százaléka. A végső kedvezményezett részére osztalékfizetés nem javasolt, de adott esetben el lehet térni ettől.</p>
Részesedés szerzés mértéke a céltársaságokban a kezdő befektetési időpontjában	A megcélzott tulajdonrész 20 és 49 % között lehet.
Alapkezelőkkel szemben támasztott legfontosabb követelmények	<ul style="list-style-type: none"> • Nyilvános és zártkörű tőkepiaci tranzakciós tapasztalatokkal rendelkeznek. • Kockázati tőke portfóliókezelési tapasztalattal rendelkeznek. • Képesség arra, hogy pl. üzletfejlesztési támogatás, illetve üzletfejlesztési kapacitás építésének biztosításán keresztül az adott céltársaság középtávon komoly növekedést érjen el.
Döntéshozatali mechanizmus a befektetésekhez kapcsolódóan	A ténylegesen megvalósítandó befektetésekről szakmai döntéshozó fórum gondoskodik. A fórumot a Befektetési Bizottság jelenti. A Befektetési Bizottság ülésein külső szakértőként részt vesz a BÉT által delegált személy is.
Magánbefektetők ösztönzési rendszere	<p>Amennyiben az alap élni kíván a magánbefektetőket ösztönző hozameltérítési és/vagy veszteségmegosztási szabályokkal, úgy a magánbefektetőket nyílt, diszkriminációmentes eljárásban kell kiválasztani a co-investment modellben, az állami támogatásokra vonatkozó szabályok szerint.</p> <p>A magánbefektetők bevonását ösztönző elemek:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hozameltérítés: a magánbefektetői veszteség minimalizálásával

	<p>szemben az aszimmetrikus nyereségmegosztást előnyben részesítő, megfelelő kockázat/nyereség megosztási rendszerek létrehozása</p> <ul style="list-style-type: none"> • Állami alapra eső minimális hozamelvárás: az EU referencia kamatnál kisebb hozamelvárással a céltársaságok és a magánbefektetők számára is vonzóbbá tehető az alap (minél kisebb a hozamelvárás, annál nagyobb mértékű hozameltérítés biztosítható) • Veszteségmegosztás: max. 25 %-ig vállalhatja az Alapkezelő az első veszteséget, e felett tulajdonosi hozzájárulás arányában osztoznak a veszteségen. • Egyedi megállapodások a magánbefektetőkkel.
Az Alapkezelő díjazása	<p>Az alapkezelők díjazásánál fontos alapelv, hogy önmagában az alapkezelési díj ne finanszírozza teljes mértékben a működést, hanem szükséges legyen a sikeres megvalósítás és megfelelő hozam elérése a befektetéseken.</p> <p>Az alapkezelők díjazása a következő elemekből áll össze:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alapkezelési díj: a Programvégrehajtási szerződés aláírásától számított legfeljebb 24 hónapig (befektetési időszak első 24 hónapja) a teljes rendelkezésre bocsátott tőkére (committed capital) vetített maximum évi 2,5%, ezt követően az alap lejáratáig évi maximum 1%. • Teljesítményarányos díj: A teljesítményalapú díj, a tőkerészesedés formájában kifizetett összegek értékére (portfólió) vetítve évi maximum 2,5% lehet. A teljesítményalapú díjazás függ a céltársaságok MTF vagy szabályozott piacon történő listázásától. • Sikerdíj: Ha a portfólióban a nyilvános tranzakciók száma meghaladja a céltársaságok kétharmadát, akkor az alapkezelő sikerdíjra jogosult. A sikerdíj alapja egy a piaci benchmark alatt meghatározott elvárt hozam, mértéke pedig az elvárt hozam és az azt meghaladó ténylegesen elért hozam közötti különbség az Alapkezelési Szabályzatban meghatározott százaléka. Az elvárt hozam kiszámításakor a nyilvános tranzakciók esetén csökkentett hozam érvényesítendő.