

# Technológia transzfer, kockázati tőke, finanszírozási rendszerek az innovációban

*Előadó:*

Dr. Mogyorósi Péter  
Laser Consult Kft.  
6723 Szeged,  
József Attila sgt. 130.  
Tel.: 62/562-782

# **TECHNOLÓGIA TRANSZFER FOLYAMATOK**

# Technológia

A technológia sajátos tudás, amely három fontos elemre épül:

1. tudás a termelési módszerről,
2. termelő berendezésekben megtestesülő, azok előállításához vezető korábbi tudás,
3. szervezés és irányítás.

Ezt a tudást az oktatás, a kutatás-fejlesztés, a vállalatszervezés és -irányítás, valamint a befektetés (investment) együttesen hozzák létre (*Dosi, 1988, Montobbio, 1998, Szalavetz, 1999*).

# Technológia Transzfer

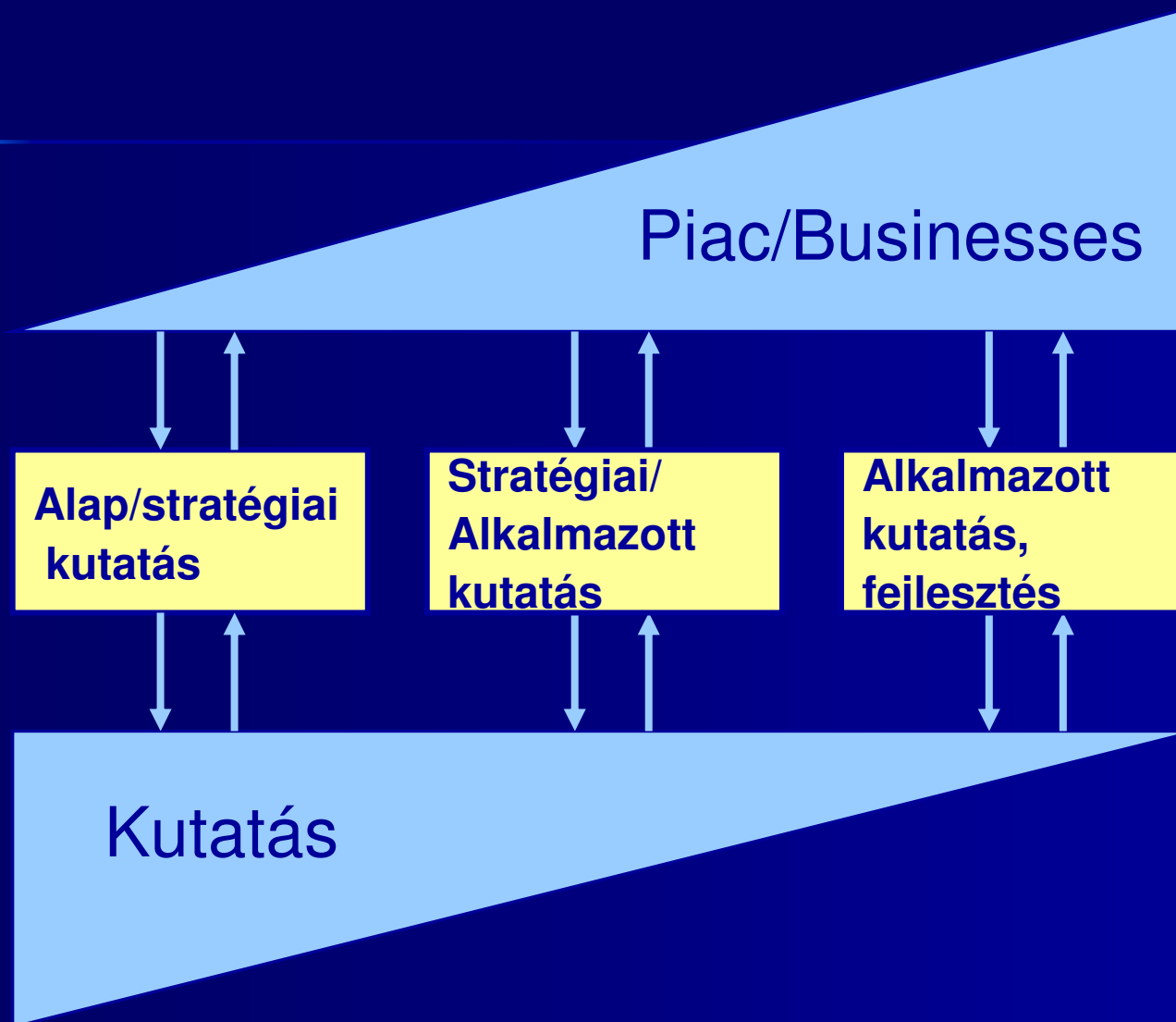
**...a technológia egy bizonyos helyről induló mozgását és egy másik helyen történő alkalmazását értjük. Ez egy kétirányú tevékenység, ami ugyanúgy érintheti a vezetési módszereket, mint a folyamatokat és az anyagokat.**

**A technológia átadása-átvétele.**

# A K+F kategorizálása

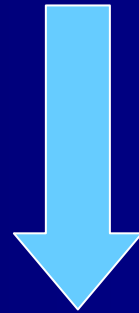
Típus	Kereskedelmi cél	Megtérülés ideje	Bizonytalanság foka
Alap kutatás	nincs	hosszú távú	nagy
Alkalmazott kutatás	határozott	közép távú	közepes
Fejlesztés	határozott	rövid távú	kicsi

# Tudás Spektrum



# Technológia ajánlat

Szellemi termék  
(kutató, feltaláló)



Ipari hasznosító

# A tudományos eredmények csoportosítása

Tudományos újdonság

Igen

Bohr

Pasteur

Nem

Edison

Alacsony

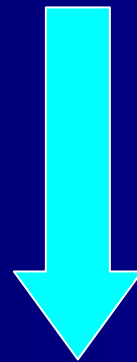
Magas

Gyakorlati használhatóság



# Technológia igény

Ipari probléma



Technológia tulajdonosa/kutató

# A technológia- és tudástranszfer indokai

## Az átvevők szempontjából:

- nincs saját K+F részleg
- kapacitáshiány, igény az alapkutatásra
- belső és a külső tudás kombinálásának szükségessége
- gazdaságosság (olcsóbb venni, mint fejleszteni)

## Az átadók szempontjából:

- bevételek → a fejlesztés gyorsabb megtérülése
- a régi technológia értékesítése → új technológia fejlesztési forrása
- piaci nyomás (új gyógyítási módok, szerek)
- személyes érdek, jutalék

# **...és akadályai**

## **A technológiát vásárlók szemszögéből:**

- magas tranzakciós költségek
- a technológiát nyújtó félről beszerezhető információk elégtelensége
- nem itt fedezték fel: kizárólag saját tudásra támaszkodás
- a társadalom műszaki fejlettsége: helyi viszonyok között a technológia teljesítőképesége elmaradna az elvárttól

## **Az átadók szemszögéből:**

- Alap- és alkalmazott kutatás, fejlesztés integrációja
- Kulturális különbségek
- Titkossági garancia bizonytalansága

# A technológia transzfer formái

- **Migráció:** konferenciák, kutatói csereprogramok, ösztöndíjak
- **Agyelszívás (brain-drain):** a tudás birtokosa más országba költözik: pl. magyar orvosok, 2 világháború előtt német tudósok USA-ba
- **Agyvisszaszívás (brain-gain):** a kitelepült kutatók visszacsábítása
- **Együttműködések:** közös K+F vállalkozások, konzorciumok
- **Alvállalkozás**
- **Technológia export/import** vállalatok között
- **Licenc, royalty**

# A technológia transzfer intézményrendszere

Az intézményrendszer feladata a tudás, az információhoz való hozzáférés biztosítása a gazdaság szereplői felé.

A technológiatranszferrel foglalkozó szervezetek alábbi fő típusai különböztethetők meg:

- **aktív hídképző intézmények,**
- **innovációs ügynökségek (passzív hídképző intézmények),**
- **egyetemi technológia transzfer irodák, ipari kapcsolattartó irodák (Industrial Liaison Office)**
- **tudományos és technológiai parkok, technológiai központok.**

# Aktív hídképző intézmények

Azon intézmények, amelyek a technológia- és tudásközvetítést **aktív kutatási tevékenységükön** keresztül valósítják meg. Az innovációs folyamatban az alapkutatási és a fejlesztési lépés között helyezkednek el. Tevékenységüket általában kormányzati támogatás segítségével végzik, amelynek célja, hogy az ilyen hídképző intézmények által nyújtott szolgáltatások minél olcsóbbá, minél könnyebben elérhetővé váljanak a felhasználók számára.

1992-ben nálunk is létrehozták a **Bay Zoltán Alkalmazott Kutatás-fejlesztési Alapítvány** intézethálózatát. (Budapest-anyagtechnológia, Miskolc logisztika, Szeged-biotechnológia)

<http://www.bzlogi.hu>; [www.bay.u-szeged.hu](http://www.bay.u-szeged.hu); [www.bayati.hu](http://www.bayati.hu)

# Bay Zoltán Alkalmazott Kutatás-fejlesztési Alapítvány

## Biotechnológiai Intézetet (BAYBIO)

- 1993-ban alakult
- Főbb szakmai erősségek: molekuláris biotechnológia, biotranszformációs és remediációs eljárások

## Logisztikai és Gyártástechnikai Intézetet (BAYLOGI)

- Cél: magyarországi fiatal mérnökgeneráció bevonása a modern, nemzetközi szintű kutatásba.
- Együttműködés a Miskolci Egyetemmel. Fő kutatási területe a KKV-k magas szintű technológiai és logisztikai problémáinak megoldása.

## Anyagtudományi és Technológiai Intézet (BAYATI)

- 1995-ben alakult
- Korszerű technológiai kutatásokat végez a lézertechnológia, a fémtan és szimuláció, a polimertechnológia, a környezettechnológia és nanotechnológia területén.
- K+F tevékenysége során új anyagokat fejleszt ki és a meglévő anyagok tulajdonságait javítja fel.

# Puskás Tivadar Közalapítvány Nemzetközi Technológiai Intézete (NETI)

## Szolgáltatások:

- Menedzsment tanácsadás, kooperáció menedzselés
- IRC szolgáltatások, technológiaközvetítés
- AiF szolgáltatások (német partnerek közvetítése)
- Információs és kiegészítő (rendezvények, utazások és videókonferenciák szervezése, nyelvi problémák áthidalása, speciális szoftverigényű feladatok, nyomdai munkák) szolgáltatások

Az Alapítványhoz kapcsolódó szervezetek: Magyar Technológiatranszfer Központ, Nemzetközi Technológiai Kht., AiF, Neti Kft.

*Elérhetőség: [www.neti.hu](http://www.neti.hu)*

*Levélcím: 1398 Bp., Pf. 570 Tel.: 301-2030 Fax:332-3774*



# Aktív hídképző intézmények

## Tanácsadó szervezetek

A vállalkozások, illetve egyéb szervezetek számára könnyítik meg az innovációhoz, az innovációs forrásokhoz, az innovációs tartalékokhoz történő hozzáférést, az innováció felhasználását, illetőleg menedzselését.

Profiljukba tartozik: Iparfejlesztés, projektmenedzselés, technológia-transzfer, K+F tanácsadás, cégek felmérése

Például:

**Laser Consult Kft.**

**Tel.: 62 562-782 Fax: 62 562-783**

**E-mail: [laserconsult@axelero.hu](mailto:laserconsult@axelero.hu) Honlap: [www.laserconsult.hu](http://www.laserconsult.hu)**

# Aktív hídképző intézmények

## Magyar Technológiatranszfer Központ

Az MTTK fő célja javítani a magyar kis- és középvállalkozások versenyképességét az európai mezőnyben oly módon, hogy a Központ és hálózata hatékonyan közreműködik a korszerű technológiák elterjesztésében, a menedzsment korszerű módszereinek bevezetésében. A cél olyan kutatás és fejlesztés, amely a kis- és középvállalatok gyakorlati igényeit elégíti ki.

### ***Elérhetőség:***

***Cím: 1063 Budapest, Munkácsy M. u. 16.***

***Levélcím: 1398 Bp., Pf. 570 Tel.: 301-2030 Fax: 332-3774***

***E-mail: [neti@lotus.neti.hu](mailto:neti@lotus.neti.hu)***

# Passzív hídképző intézmények – innovációs ügynökségek

Az innovációs ügynökségek tisztán információnyújtással, technológiaközvetítéssel foglalkoznak, saját kutatással nem vesznek részt a technológiaterjedési folyamatban.

Különböző országokban is jelenlevő intézménytípusok:

- innovációközvetítő központok,
- üzleti innovációs központok,
- nemzeti és regionális fejlesztési ügynökségek.

# Passzív hídképző intézmények – az innovációs ügynökségek

## Innovációközvetítő központok (Innovation Relay Centre, IRC)

Az EU IRC hálózatát 1995-ben az Európai Bizottság hozta létre. Jelenleg 71 regionális innovációközvetítő központtal működik.

- Internet alapú kapcsolati rendszer
- Technológia igény és kínálat felmérése → adatbázis
- Az igényeknek és ajánlatoknak megfelelő kapcsolatok létrehozása
- **Célcsoport:** elsősorban **KKV**-k.

## Az Európai Unió Magyarországi Innovációközvetítő Központja (IRC Hungary)

Konzorcium az INNOSTART Nemzeti Üzleti és Innovációs Központtal és a Nemzetközi Technológiai Intézettel.

### Az IRC Hungary térítésmentes szolgáltatásai:

- Technológia audit, technológia export-import
- Automatikus célzott küldés – Automatic Matching
- Tájékoztatás az EU KKV-kat támogató innovációs programjáról
- Hírlevél: Nemzetközi Technológia Transzfer, EU Energetikai Hírek

<http://irc.info.omikk.bme.hu/>

# Üzleti és Innovációs Központ (Business and Innovation Centre, BIC)

Az ilyen intézmények a viszonylag magas piaci kockázattal járó új termékek és technológiák fejlesztésével és eladásával foglalkozó vállalkozásokat támogatják pénzügyi, kereskedelmi, és K+F tanácsadással.

-160 tagú hálózat Európában

-Információnyújtással ill. partnerközvetítéssel foglalkoznak, fő célcsoportjuk az innováció-orientált KKV-k halmaza

-Magyarország: **INNOSTART Nemzeti Üzleti és Innovációs Központ**. Alapítványként működik 1995 óta

# INNOSTART



- 1994. április 1-én kezdte meg működését az Európai Unióban már 15 éve létező **BIC** mintájára.
- Meghatározó szerepet vállal a BIC metodika és know-how hazai elterjesztésében.
- Célja a legígéretesebb **innovatív projektek felkutatása**, azok megvalósulásának elősegítése, valamint **innovációs parki szolgáltatások** nyújtása a technológiaorientált vállalkozások számára.

## Szolgáltatásai:

- Befektető keresése
- Partnerkeresés és közvetítés
- Innovációs park üzemeltetése
- Tanácsadás: üzleti terv, megvalósíthatósági tanulmány készítése
- Pályázatírás, képzések
- Technológia transzfer támogatása: nemzetközi információs adatbázisokhoz való hozzáférés biztosítása
- Virtuális inkubálás: tudományos, technológiai, üzleti és jogi tanácsadás, kockázati tőke és üzleti kapcsolati közvetítés

# Az egyetemi technológia transzfer (ILO)

Az egyetemi technológia transzfer irodák olyan egyetemeken belül működő szervezeti egységek (technológiai ügynökségek), amelyek a kapukon belül létrehozott tudás, a tudományos eredmények marketingjével, értékesítésével foglalkoznak. Az alapkutatás során keletkező eredmények iparban történő hasznosításához keresnek üzleti partnereket. Segítik az egyetemi marketinget, a hallgatók szakmai gyakorlatát.

Magyarországon a felsőoktatási intézményeknél hiányosság, hogy nem rendelkeznek szabályozással a kutatási szellemi termékek tulajdonviszonyait és hasznosítását illetően.

Példa: Debreceni Egyetem, Orvosi Genomikai Központ

# A Miskolci Egyetem Innovációs és Technológia Transzfer Centruma (ITTC)

## Szolgáltatások:

### 1. *Technológiai transzfer*

- Szabadalmaztatás segítése
- Partnerkeresés találmány, know-how, használati minta, ipari minta és szabadalom hasznosítására
- Új technológiák közvetítése

### 2. *Innováció elősegítése*

- Innovatív kezdő vállalkozók támogatása, PR tevékenység
- Pályázatokkal kapcsolatos feladatok ellátása, tanácsadás
- Szponzorok, tőkebefektetők, az innovációs eredmények felhasználóinak felkutatása, kapcsolattartás az innovációs szférával
- Információs és egyéb üzleti szolgáltatások

Elérhetőség: Miskolc-Egyetemváros, 3515

Tel: (46) 565-380 Fax: (46) 563-423

E-mail: [rekli@gold.uni-miskolc.hu](mailto:rekli@gold.uni-miskolc.hu) Web: [www.uni-miskolc.hu/dept/ittc/](http://www.uni-miskolc.hu/dept/ittc/)



# Biopolisz Szegedi Innovációs Szolgáltató Kft.

2003-ban alapították

## Tevékenysége:

- start-up vállalkozások létrehozása a szellemi alkotások hasznosítására
- technológia biztosítása licencia-adáshoz, szabadalom-átruházáshoz
- a technológia-transzfer valamennyi járulékos feladatának ellátása

## Szolgáltatások:

- Iparjogvédelmi és technológia-jogi tanácsadás
- Pályázati tevékenység
- Találmány-értékesítés
- Partner-közvetítés
- Oktatási tevékenység, a technika állásának kutatása
- Az Ipari Kapcsolatteremtési Programcsomag (IKP): a kutatóhelyi és a gazdasági szféra közötti hosszú távú együttműködések lehetőségének szisztematikus keresése

# Kooperációs Kutatási Központok

## Elképzelés

A rendszerváltás után az állami szerepvállalás csökkenésével a nagyobb piaci szereplők finanszírozzák a „high-risk” K+F projekteket a(z)...

eredményekért

HR utánpótlásért

költséghatékony  
eszközparkért

## Valóság

A tradicionális nagyobb vállalkozások csekély érdeklődést mutattak a K+F együttműködések iránt, nem szándékoztak K+F infrastruktúrába beruházni a „kerítésen kívül”.

# Kooperációs Kutatási Központok

## Megoldás

A kormányzat finanszírozta a közös kutatási projektek költségeinek felét



5 „állami támogatású” KKK alakult, azóta még 14 KKK jött létre állami támogatás nélkül

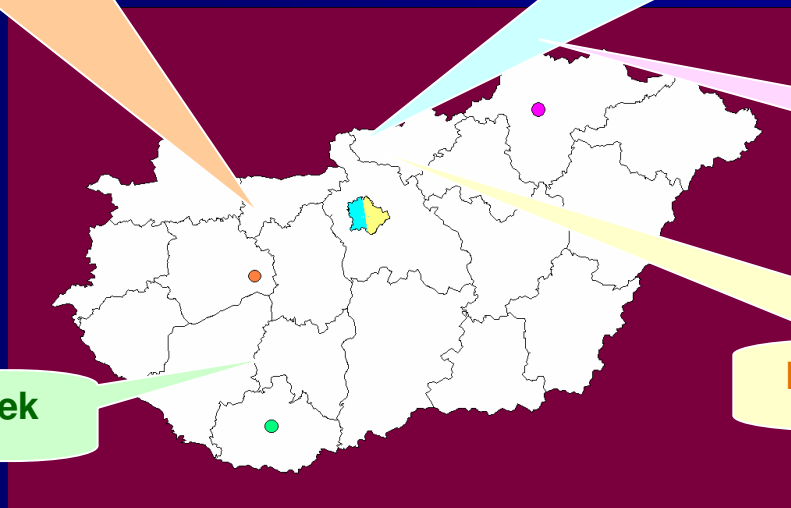
Környezetbarát vegyipari technológiák

Távközlési és informatika

Mechatronika és anyagtudomány

Orvosi és ipari lézerek

Racionális hatóanyagtervezés



# Kooperációs Kutatási Központok

gyakorlat-orientált K+F

szervezett együttműködések

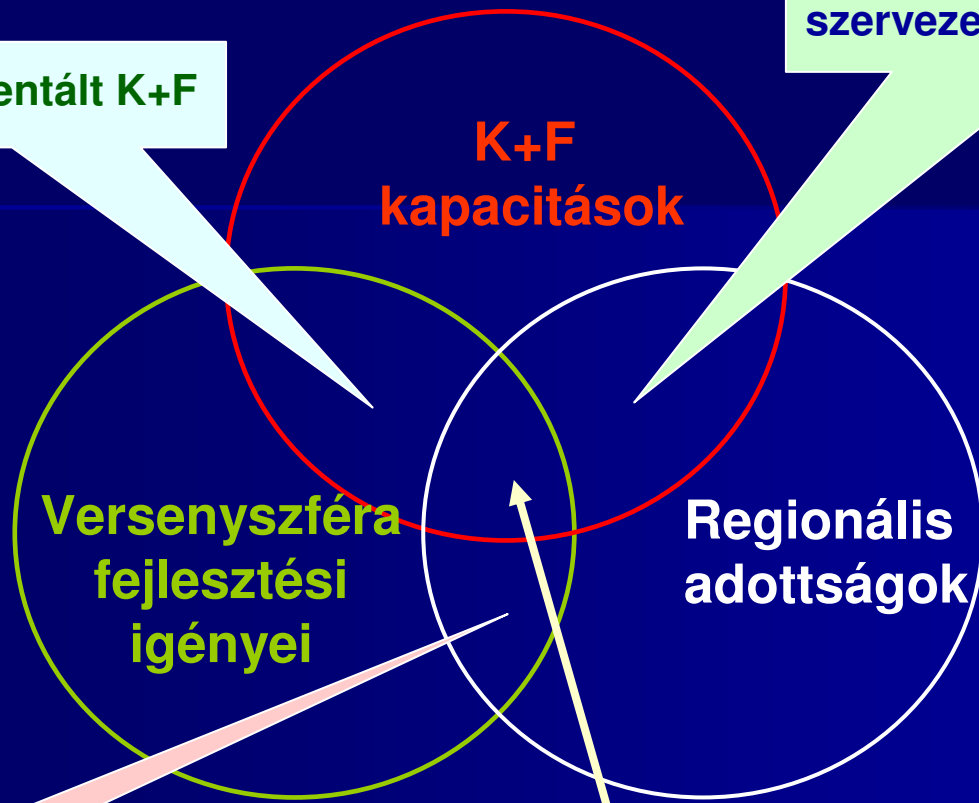
K+F  
kapacitások

Versenyszféra  
fejlesztési  
igényei

Regionális  
adottságok

üzleti érdekek

Kooperációs Kutatási Központ



# Kooperációs Kutatási Központok

## Előnyök

- ✓ A KKK munkaszervezeten keresztül beleszólás az irányításba
- ✓ Alacsonyabb költségű egyetemi kutatási infrastruktúra elérése
- ✓ Ingyenes munkaterületek (egyetemen belül)
- ✓ Kedvező adózási feltételek
- ✓ Kisebb HR költségek (Ph.D. hallgatók bevonása a munkába)

# Tudományos parkok

A tudományos park olyan vállalkozástámogatási és technológiai transzferkezdeményezés, amelynek célja, hogy

- az innováció-vezérelt, nagy növekedési ütemű, tudás-alapú vállalkozások létrehozását és inkubációját ösztönözze, támogassa;

- olyan környezetet biztosítson, ahol mind a nagyobb mind a nemzetközi vállalkozások kölcsönös előnyön alapuló, sajátos és szoros együttműködést fejleszthetnek ki egy adott tudás-létrehozó központtal.

Infrastrukturális és menedzsment-támogatás, formalizált kapcsolat egyetemekkel, kutatóközpontokkal.

# Tudományos parkok

## INFOPARK

Az Infopark elsősorban a telekommunikáció, a software-fejlesztés és az informatika területén tevékenykedők high-tech központja.



A **BMGE** és az **ELTE** közelsége biztosítja a szakembereket, de erősíteni kell az egyetemek integráló szerepét és a belső kapcsolatrendszert.

**Legkiemelkedőbb szolgáltatásai:** konferenciaterem, bankautomata és bankfiók, parkolás, étterem, biztonsági rendszer, informatikai hálózat (optikai), szerverszoba, üzemorvos.

Elérhetőség: [www.infopark.hu](http://www.infopark.hu)

# Technopoliszok

A **technopolisz** olyan technológiai, vagy tudományos park, amelynek területén felsőfokú képzési intézmények is működnek, s céljaként ugyanaz mondható el, mint amit a technológiai és tudományos parkok céljaként megjelöltünk, kiegészítve azzal, hogy az oktatással végrehajtott tudástranszfer is tevékenységi körébe tartozik.

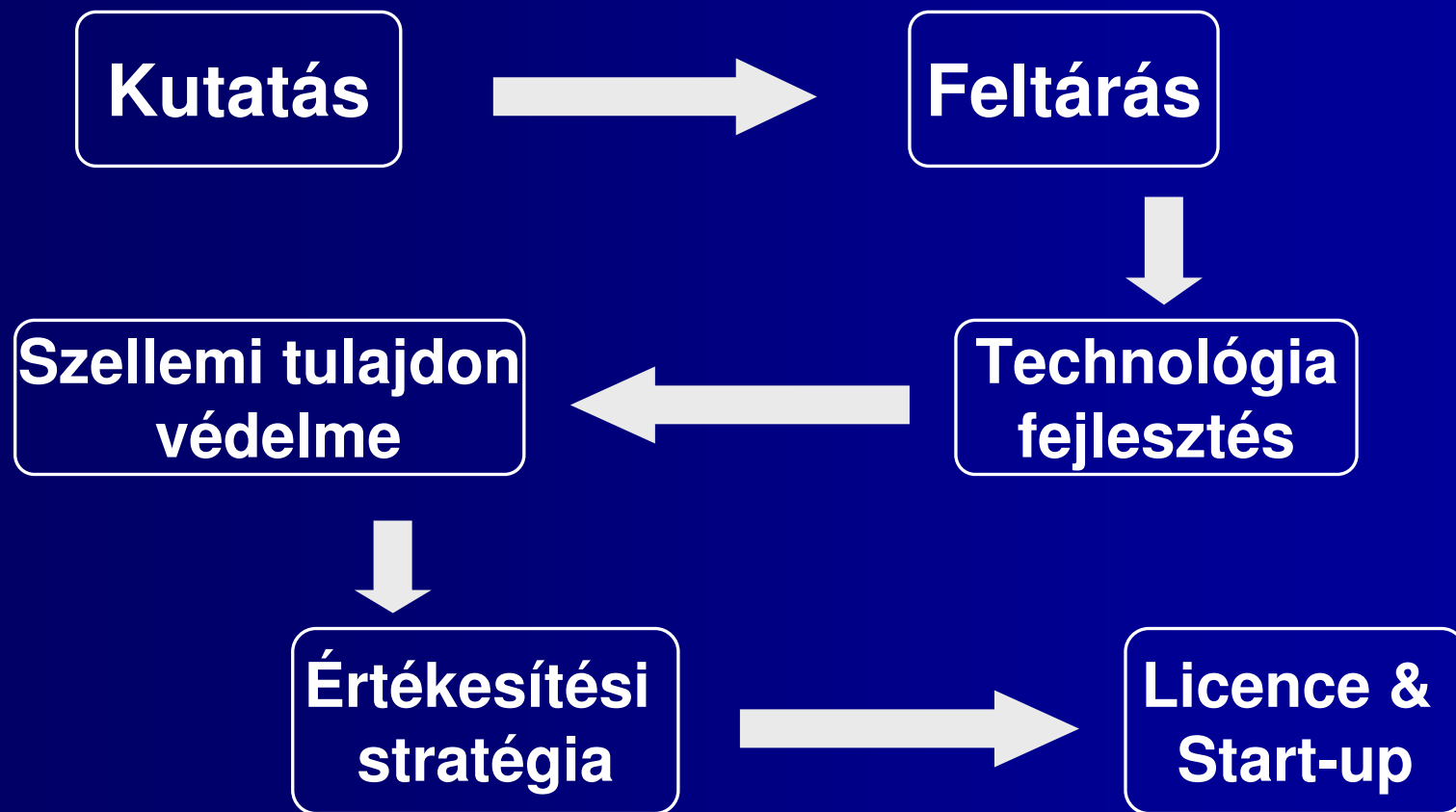
Franciaországra, Japánra, Olaszországra jellemző

Példa: **Sofia Antipolis**, Montpellier városának technopolisza: 1985 óta 40.000 új munkahely, több egyetem mintegy 80.000 hallgatója, kutatásban dolgozók száma 10.000, a város lakossága megkétszereződött. Fő szakterületei: Információtechnológia, élettudományok és biotechnológia, agronómia.

[www.ville-montpellier.fr](http://www.ville-montpellier.fr)



# A technológia transzfer lineáris modellje



# Technológia értékelés módszere

A technológia értékelés inkább művészet, mint tudomány.

Kiinduló feltételek: a technológia, a piacok, a finanszírozási lehetőségek alapos ismerete.

# Technológia értékelés módszere – COAP skála

COAP= Commercial Appraisal of Opportunities

- A. A technológia egyedisége,
- B. A technológia a piaci bevezethetőség, gyártás milyen fokán áll,
- C. A becsült piac mérete,
- D. Előrelátható profit nagysága,
- E. A piaci verseny intenzitása,

# Technológia értékelés módszere – COAP skála

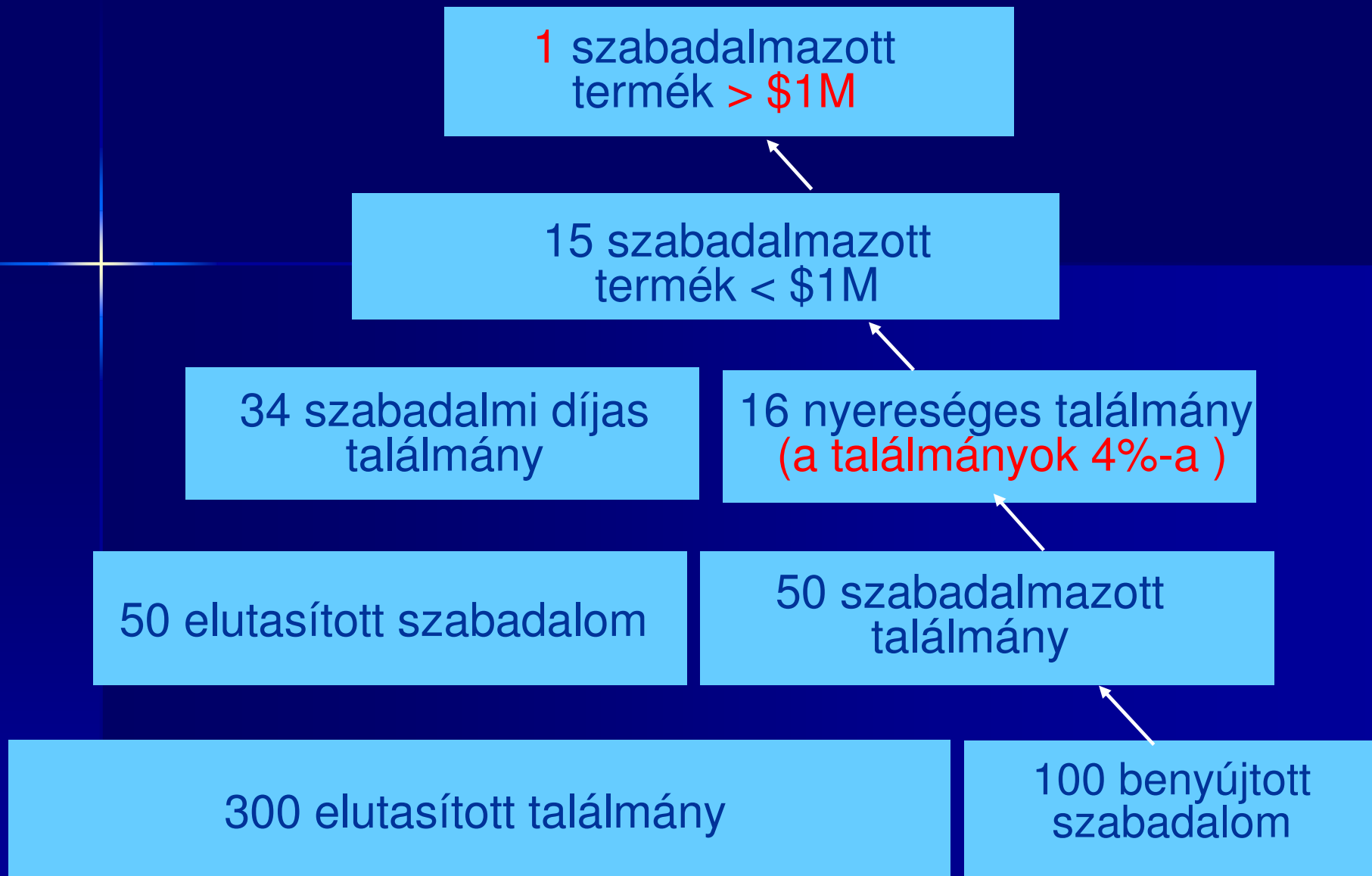
- F. A termék/szolgáltatás versenyképessége,
- G. A piacra lépés korlátai,
- H. A vásárlók általi elfogadás,
- I. A fejlesztő team elhivatottsága,
- J. A fejlesztő team üzleti tapasztalata.

A szempontokat egy 5 fokozatú skálán értékelik.

HA: összpontszám  $<25 \rightarrow$  elvetendő

összpontszám  $>25 \rightarrow$  megfontolandó

összpontszám  $>35 \rightarrow$  megvalósításra érdemes



Terrence Feuerborn, Former Executive Director  
University of California System, Office of Tech  
Transfer

# **Az innováció finanszírozása**

# Az innováció finanszírozásának tárgyalása

- Finanszírozási rendszerek az innovációban
- Kockázati tőke

# Finanszírozási rendszerek az innovációban



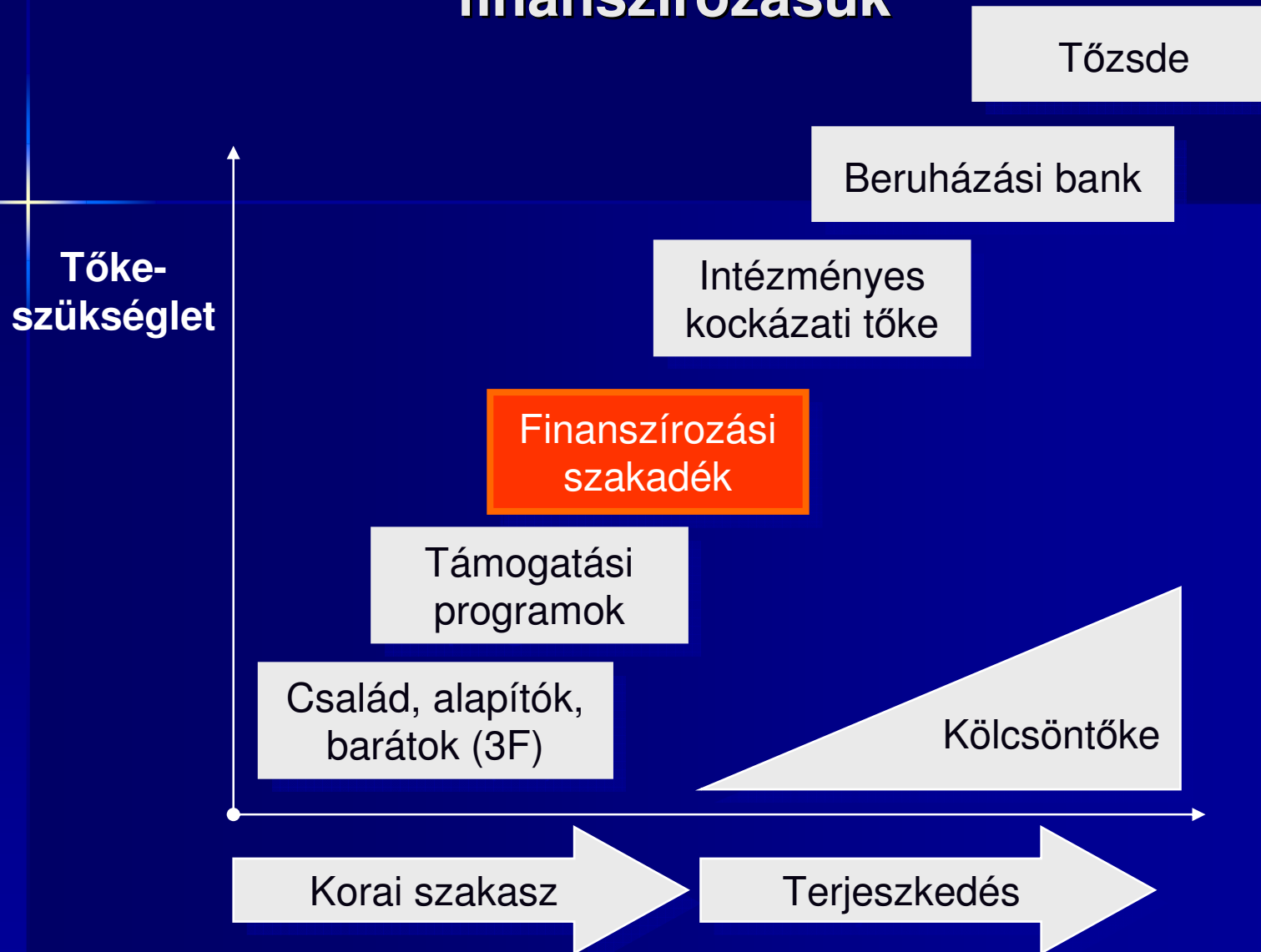
## A vállalkozások növekedési szakaszai, finanszírozásuk

	Szakasz neve	Jellemzői	Tipikus tőkeforrás
<b>Korai szakasz (Early stage)</b>	Magvető (Seed)	Ötletek Üzleti terv Piac felmérése Toborzás	Alapító, család, barátok (3F) Üzleti angyalok, Speciális kockázati tőke társaságok
	Induló (Start-up)	Termékfejlesztés Prototípus Termeléselőkészítés Próbamarketing	Üzleti angyalok, Állami támogatások Speciális kockázati tőke társaságok
	Első (First)	A termelés beindítása Piaci bevezetése Magas veszteség	Formális kockázati tőke Támogatási programok

# A vállalkozások növekedési szakaszai, finanszírozásuk

	Szakasz neve	Jellemzői	Tipikus tőkeforrás
<b>Későbbi/ Terjesz- kedési szakasz (Later / Expan- sion stage)</b>	Második (Second)	Piaci érvényesülés Az értékesítési csatornák teljes kiépítése Növekvő forgalom	Formális kockázati tőke
	Harmadik (Third)	A termék továbbfejlesztése Kapacitásnövelés Nyereség	Formális kockázati tőke
	Áthidaló (Bridge)	6-12 hónapon belüli tőzsdére vitel	Beruházási bankok Formális kockázati tőke

# A vállalkozások növekedési szakaszai, finanszírozásuk

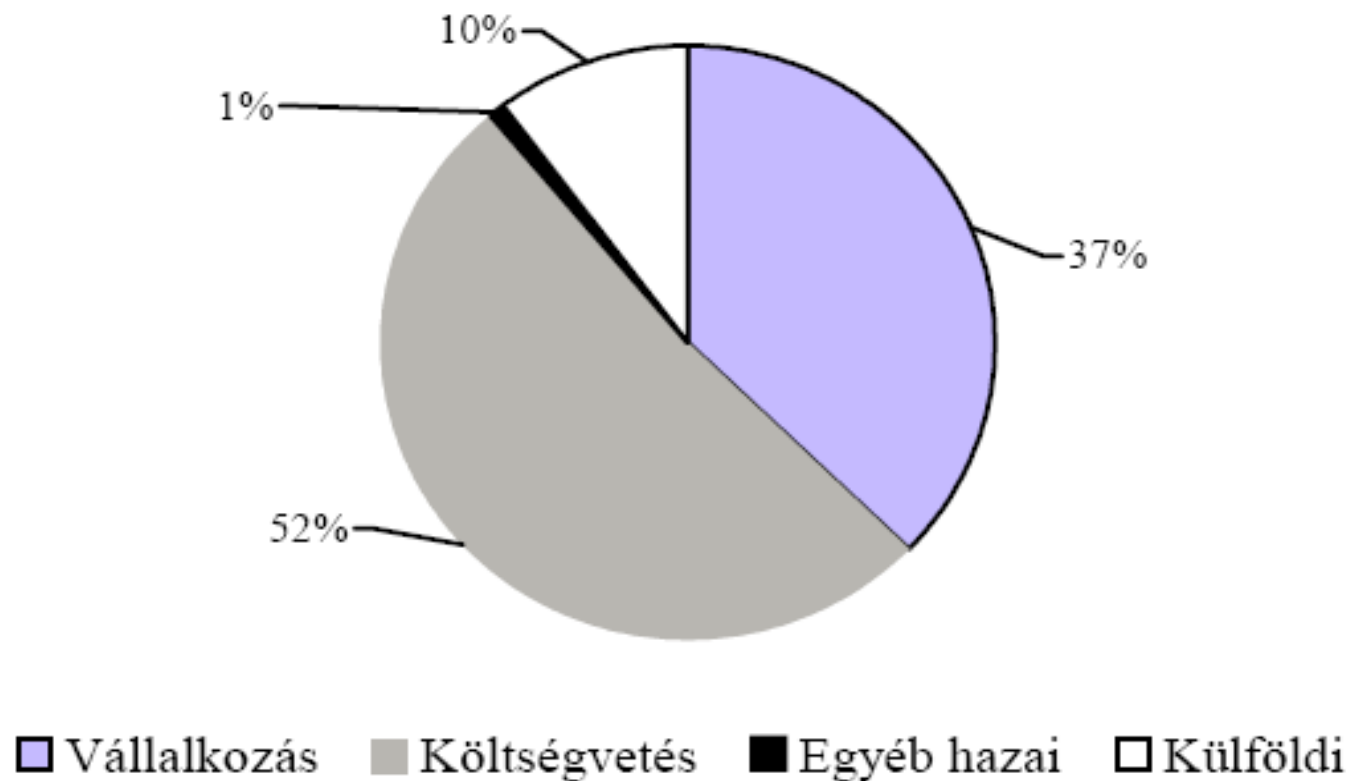


Forrás: Just (2000) alapján

# Az Innováció finanszírozása



## A kutatás-fejlesztés ráfordításai pénzügyi források szerint



2004-ben a **GDP 0,89 %-át, azaz 181,5 milliárd Ft-ot** fordítottak Magyarországon K+F finanszírozásra

# Kihívások

Az innovatív kis- és középvállalkozások finanszírozása két nagy **kihívást** hordoz, melyek:

- a **tranzakciós költségekkel** összefüggő **méretgazdaságossági** problémákban, illetve
- az innovatív KKV-k tevékenységével kapcsolatos **speciális kockázatokban** gyökereznek.

# A vállalatközi fejlesztőke- befektetés jellemzői

- nem felvásárlás
- jellemzően innovációt finanszíroz
- szektorális kapcsolódás a felek között
- együttműködés stratégiai célok érdekében
- szinergia: együttműködésből eredő kölcsönös fejlődés

# Előnyök a befektető számára

- technológiai előnyök
- előnyök a marketing területén
- szervezeti előnyök
- gazdaságosságból fakadó előnyök
- szociális előnyök



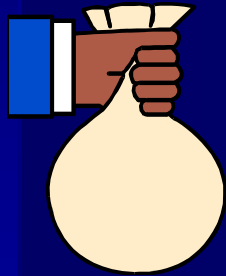
# Előnyök a kis cég számára

- finanszírozási háttér
- technológia háttér
- marketing háttér
- menedzsment háttér

# Kockázati tőke

# Kockázati Tőke: Mítosz és valóság

*“A  
tőkefinanszírozás  
olcsóbb, mert nem  
kell kamatot fizetni.”*



- A kockázati tőke drágább, mert a befektető nagyobb kockázatot vállal

DE!

- A hozamot döntően nem közvetlenül a vállalkozótól várja, hanem a kiszálláskor realizálja

# Kockázati Tőke

A **kockázati tőke** olyan, **tőzsdén nem jegyzett, nagy kockázattal járó** tevékenységet folytató **vállalatok számára** külső forrásból nyújtott **tőkebefektetés**, amelynek célja az, hogy bevonásával biztosítsák a **vállalkozás további fejlődését**, illetve a következő fejlettségi szakasz elérését.

## Jellemzői:

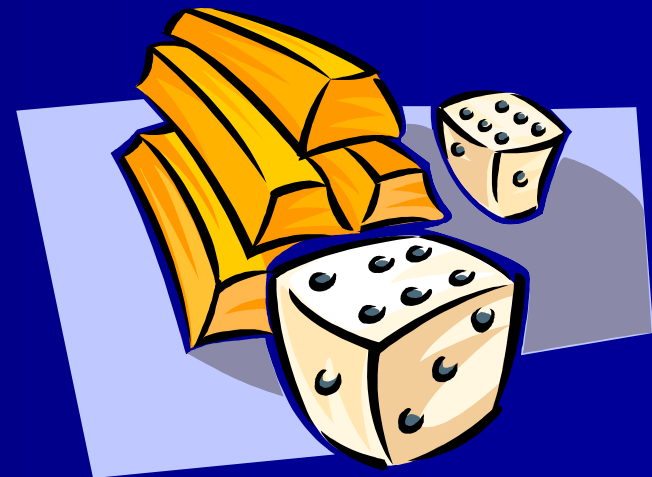
- „**türelmes tőke**”, mivel célja nem az osztalék évről-évre történő kivétele, hanem az előre prognosztizált megtérülési idő után **nagy haszonnal történő kiszállás**;
- nem csak pénzforrást, hanem a befektetőtől függően **vezetési és szakterületi ismereteket**, valamint **kapcsolati tőkét** is biztosít a finanszírozott vállalkozásnak;
- a **bizalomnövekedés** további banki finanszírozás biztosítását segítheti elő

# Kockázati Tőke

A **klasszikus kockázati tőke** (venture capital) a valóban spekulatív célú, magas kockázattal rendelkező, fiatal innovatív vállalatokba való befektetéseket kereső tőke.

A nagyobb, terjeszkedési szakaszban lévő vállalatok pénzügyi feljavítására befektető magántőkét a **fejlesztő tőke** (corporate venturing) kifejezéssel azonosítjuk.

A két típust a pénzpiacokon „**private equity**”-nek nevezik összefoglalóan.



# A kockázati tőke iparág Magyarországon

A Magyar Kockázati Tőke Egyesület (HVCA)  
felmérése alapján **2005. 01-10.** mutatja be

- 2005. 01-10. 122 millió eurót fektettek be, míg 2004-ben egész évben 108 milliót, és rekord tranzakcióra került sor 100 millió euró értékben
- 2005-ben a legtöbb tranzakció a fogyasztáshoz kapcsolódó iparágakra (17%) és a feldolgozó iparra (17%) volt jellemző
- a befektetések 83%-a 2,5 millió euró alatt maradt, a 12,5 %-a 2,5-5 millió euró közötti
- 17 darab kiszállás történt
- a leggyakoribb exit típus a menedzsmentnek, illetve a tulajdonosoknak történő eladás volt (7db), valamint a stratégiai befektetőnek történő értékesítés (5db)

# Mit keres egy Kockázati Tőke Befektető?

Olyan befektetési stratégiába (méret, iparág, részesedési arány, stb.) illő befektetési lehetőségeket, melyek:

- 1 Nagy / dinamikus növekedés előtt állnak**
- 2 Piaci belépési korlát kellően magas**
- 3 Jó és tapasztalt vezetők / menedzserek**
- 4 Alapítók a befektetőhöz hasonlóan 3-5 éven belüli Exit-re törekszenek**

# Mit kér a befektető a tulajdonrészén felül?

- Tőkeemelésre / részvények értékesítésére szóló jogok
- Részvétel a vállalat igazgatóságában / felügyelőbizottságában
- Részvétel a stratégia kialakításában
- Részvétel a döntéshozatalban a fontosabb üzleti kérdések során
- Optimális tőkestruktúra kialakítása (hitel – tőke arány)
- Kivételes esetekben részvétel a vállalat menedzsmentjében, a közvetlen irányításban



# Mit ad a befektető a pénzén kívül?

## **Üzleti kapcsolatok**

- kiterjedt üzleti kapcsolatok belföldön és külföldön

## **Üzleti- és ügyviteli szakértelem**

- komoly üzleti szaktudás, mely a többszöri befektetés során akkumulálódik
- országon túlnyúló iparági trendek ismerete

## **Hitelesség**

- jó nevű, nemzetközileg is ismert befektetők
- vevőkkel, szállítóikkal, bankokkal szemben

## **Exit**

- a kockázati tőkések célja részesedésük értékesítése,
- mely lehetőséget teremt a cég többi tulajdonosának is befektetése realizálására

# A kockázati tőkés lehetséges kiszállási stratégiái

- részesedés értékesítése **más stratégiai befektető** részére,
- részesedés értékesítése **pénzügyi befektető** részére,
- üzletrész eladása a **tulajdonostársaknak, menedzsmentnek,**
- részesedés értékesítése további **kockázati tőke vállalatnak,**  
**illetve alapnak,**
- vállalat **tőzsdére való bevezetése** és a részesedés nyilvános értékesítése.

Technológiai papírokra szakosodott tőzsdék pl.: a **Neuer Markt** (Németország)és a **Nasdaq** (USA).

# A kockázati tőke és a nemzetgazdaság kapcsolata

- A kockázati tőkés maga dönti el, hogy melyik vállalatba fektet be  
→ nem lehet kényszeríteni!!!
- Amennyiben el akarjuk érni, hogy oda fektessen be ahová érdekeink kívánják, akkor a számára

**MEGFELELŐ KÖRÜLMÉNYEKET  
KELL BIZTOSÍTANI!**

# Kockázati Tőkepiac szereplői

- **Formális kockázati tőke – a kockázati tőke társaságok és alapok:** szigorú szabályokhoz kötöten, rögzített befektetési eljárásban hozzák meg befektetési döntéseiket. A társaságok a **tulajdonosaik tőkéjét**, azaz saját pénzüket fektetik be, míg az alapok a bennük összegyűjtött tőkét, azaz **más társaságok vagy magánszemélyek pénzét**.
- **Informális kockázati tőke – az üzleti angyalok:** rendszerint olyan vagyonos, üzleti múlttal rendelkező **magánszemélyek**, akik anyagi, szellemi és kapcsolati tőkét fektetnek innováció- és technológiaorientált, kezdő illetve már működő kisvállalkozásokba. Számuk hazánkban: 30 aktív és körülbelül 200 potenciális (Innostart, 2002).

# Kockázati Tőke – Üzleti Angyalok

**Jelentőségük:** egy intézményesen (tőkenagyság és kockázat miatt) nem finanszírozott tőketartományban látják el a KKV-k tőkeszükségleteit. Az angolszász országokban az intézményes tőkebefektetések többszörösére teszik az üzleti angyalokét.

## **Jellemzőik:**

- általában helyi, regionális befektetők
- üzletfelektől, ismerősöktől szereznek befektetési információkat
- a befektető a vagyona mellett eddigi ismereteit, tapasztalatait, kapcsolatait, know-how-ját is a vállalat rendelkezésére bocsátja, akár az operatív irányításba is bekapcsolódik.
- befektetés és kölcsön nyújtás esetén: egy forrásból finanszírozás előnyei (egyszeri átvilágítás)

# Kockázati Tőketársaságok

## Magyar Kockázati és Magántőke Egyesület (MKME)

- 1991-ben alakult, jelenleg 75 tagja van: befektetési alapok, illetve ezek kezelői, az alapoknak szolgáltatást nyújtó cégek, magánszemélyek
- Szakmai konferenciák, publikációk,
- kapcsolódási pontot teremt a kockázati-tőke iparág nemzetközi szervezeteivel
- A honlap tartalmazza a tagok elérhetőségét, vagyis a potenciális befektetőkét.
- Információk, tanulmányok a kockázati tőke befektetésekről, a kockázati tőkepiacról.

Elérhetőség: [www.hvca.hu](http://www.hvca.hu)

Tel: +36-1-475-0924



# Kockázati Tőketársaságok

Európai Kockázati és Magántőke

Egyesület (EVCA)



European Private Equity &  
Venture Capital  
Association

- 1983-ben alakult,
- Nemzetközi befektetői konferenciák szervezése, képzés kockázati tőke kezelőknek
- A honlap fejlett keresőprogramot tartalmaz, melynek segítségével potenciális befektetőket kereshetünk érdeklődési kör, szervezeti forma és földrajzi terület szerint

Elérhetőség:

Honlap: [www.evca.com](http://www.evca.com) e-mail: [evca@evca.com](mailto:evca@evca.com)

Telefon: +32 2 715 00 20 Fax: +32 2 725 07 04

# Állami Kockázati Tőketársaságok Corvinus csoport

- A Corvinus Nemzetközi Befektetési Zrt. 2005-ben a Kormány gazdaságfejlesztési célkitűzéseinek megfelelően összehangolt tevékenységet folytató vállalatcsoporttá szervezte a meglévő **állami befektetési társaságokat**
- olyan befektetői intézményrendszer alakult ki, amelyben teljes körűen megvalósul az állami fejlesztés ösztönző szerepe a vállalatok életciklusának megfelelően, az ötlettől a tőzsdei értékesítésig, elősegítve a stratégiaileg fontos ágazatokban az innovációs és fejlesztési tevékenység felélénkülését



# Állami Kockázati Tőketársaságok

## A Corvinus csoport tagjai

- Corvinus Kockázati Tőkealap-kezelő ZRt. (CKTA)
- Kisvállalkozás Fejlesztő Pénzügyi Zrt.
- Beszállítói Befektetői Zrt. (BB ZRt.)
- Corvinus Nemzetközi Befektetési Zrt.
- START Tőkegarancia Zrt.

## Corvinus Kockázati Tőkealap-kezelő ZRt. (CKTA)

- Feladata: induló innovatív KKV-kba fektető kockázati tőkealapok létrehozása és kezelése
- A kockázati tőkealapok forrásait az állami és magánszférából gyűjtik

[www.ckta.hu](http://www.ckta.hu)

## Kisvállalkozás Fejlesztő Pénzügyi Zrt.

- Célja az eredményesen működő és fejlődésre képes KKV-k versenyhelyzetének javítása **tőkebefektetéssel**

Elérhetőség: [www.kvfp.hu](http://www.kvfp.hu)

## START Tőkegarancia Zrt.

KKV-kba történő tőkebefektetések kockázatát csökkenti a befektetett tőkére nyújtott garancia vállalásával.

# Beszállítói Befektető ZRt. (BB ZRt.)

Fő tevékenység: átmeneti időre szóló tőkebefektetés

- innovatív (inkubációs) projektcégekbe.
- beszállító vagy beszállítóvá váló KKV-kba, azok fejlesztési programjainak finanszírozása érdekében.

[www.beszallitoi-rt.hu](http://www.beszallitoi-rt.hu)

## Corvinus Nemzetközi Befektetési ZRt.

Elősegíti a magyar vállalkozások határon túli beruházását, vállalat alapítását, felvásárlását, valamint a "Kárpátok Régió" tőkeprogram keretében nem EU-tag országok helyi vállalkozásaiban hajt végre közvetlenül tőkebefektetést

[www.corvinus.hu](http://www.corvinus.hu)

# Állami Kockázati Tőketársaság Informatikai Kockázati Tőkealap

## - Regionális Fejlesztési Holding Rt. leányvállalata

- tevékenység: szakosított tőketársaságként működik, ugyanis kizárólag távközlési és **informatikai** cégekbe fektet be.

- 50-450 millió Ft között fektet be

- 25-49% között szerez részesedést; minimum 25%+1 szavazatot biztosítani kell számára

- a befektetés időtartama 3-7 év

- a befektetés technikája: új közös vállalkozás alapítása vagy tőkeemelés a meglévő vállalkozásban

Elérhetőség:

Telefon: 486-3175 Fax: 486-3176

e-mail: [ikta@rfh-rt.hu](mailto:ikta@rfh-rt.hu)

# Állami Kockázati Tőketársaság Magyar Fejlesztési Bank Rt.

## Kis- és Középvállalkozás Fejlesztési Tőkebefektetési Program

Cél: a gazdálkodó szervezetek pozícióinak megerősítése továbbá a magyar vállalkozók regionális és európai uniós terjeszkedési lehetőségeinek megalapozása és kiszélesítése.

- üzletileg racionális, pozitív reál megtérülést hozó projektek
- 50-500 millió Forint, max. 49%-os tulajdonosi részesedés és max. 5 év
- monitoring rendszer, beavatkozási jog és exitlehetőség
- befektetés lejártával hitellehetőség

Elérhetőség: [www.mfb.hu](http://www.mfb.hu)

# Hazai pályázati források

# NKTH pályázatai

- Asbóth Oszkár
- Baross Gábor
- Irinyi János
- Pázmány Péter
- Jedlik Ányos
- Kozma László
- Déri Miksa
- Teller Ede
- Apponyi Albert
- Polányi Mihály
- Öveges József

# TÉT

<b>TÉT- együttműködés</b>	<b>Időpont</b>
Magyar-portugál	2006-2007
Magyar-kínai	2007-2008
Magyar-spanyol	2006-2007
Magyar-osztrák	2006-2007
Magyar-argentin	2006-2007
Magyar-szlovén	2006-2007
Magyar-lengyel	2006-2007
Magyar-cseh	2006-2007
Magyar-román	2006-2007
Magyar-francia	2006-2007



# EU 7. kutatási keretprogram (2007-2013)

**Fő célkitűzése:** javítani a versenyképességet és az életminőséget.

**4 specifikus program keretében írják ki a pályázatokat:**

- Együttműködés
- Ötletek
- Emberi erőforrás
- Kapacitások

Első felhívások 2007 elején várhatóak!

Költségvetése: **50,5 milliárd euró**

# CIP (2007-2013)

## Versenyképességi és Innovációs Keretprogram

Célja: olyan inkubációs és testbed környezetek (alkalmazói laborok) létrehozása, amelyeken belül a technológiai fejlesztések, innovációs eljárások és szolgáltatások piacközeli terméké érnek és piaci környezetben értékesíthetőek

**KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!**

**Dr. Mogyorósi Péter**

Laser Consult Kft.

6723 Szeged,

József Attila sgt. 130.

Tel.: 62/562-782

Fax: 62/562-783