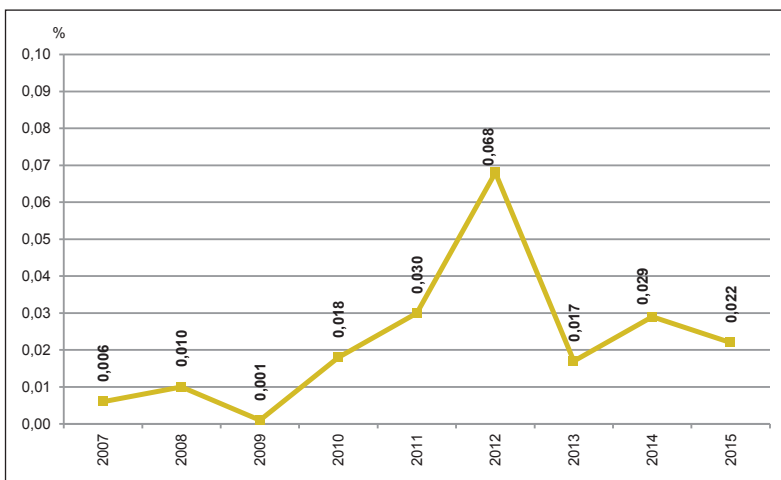


G.4.3. A kockázati tőke-befektetések GDP-arányos értéke

A kockázati tőke (*venture capital*) olyan finanszírozási forrás, amely lehetővé teszi a nagy kockázatú, korai stádiumban lévő, de nagy növekedési potenciállal rendelkező vállalkozások fejlődését. Ezek a vállalkozások rendszerint innovatívak, így a kockázati tőkéhez való hozzáférés ösztönözheti a vállalkozási hajlandóságot, valamint az innovatív ötletek piaci megjelenését. A kockázati tőke-befektetések legfontosabb szerepe az ún. magvető finanszírozás (*seed financing*) terén érvényesül. Ebben az időszakban a vállalkozás még meg sem alakult, vagy csak a közelmúltban kezdte meg működését.

A hazai kockázati tőke-piac meghatározó részei voltak az elmúlt időszakban a mikro-, kis- és középvállalkozásokat támogató, közös európai forrásokból finanszírozott tőkealapok a JEREMIE keretében (Joint European Resources for Micro to Medium Enterprises).

A JEREMIE-program az Európai Unió vállalkozásfejlesztési programjának keretében nyújtott forrásokat a korai stádiumban lévő vállalkozásoknak. Ezek a források kedvezményes hitel, hitelgarancia és kockázati tőke formájában jelentek meg a hazai tőkepiacon. A JEREMIE-program valóban hozzájárult a korai fázisú vállalkozások fejlődéséhez, azonban bizonyos vélemények szerint olyan vállalkozások is bekerültek a programba, amelyek nem rendelkeztek magas növekedési potenciállal, illetve később eredménytelennek is bizonyultak. Az viszont kétségtelen, hogy a kockázati tőke-piacon a JEREMIE időszakában jelentős források jelentek meg, míg

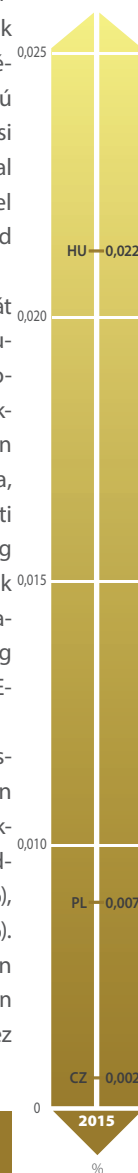
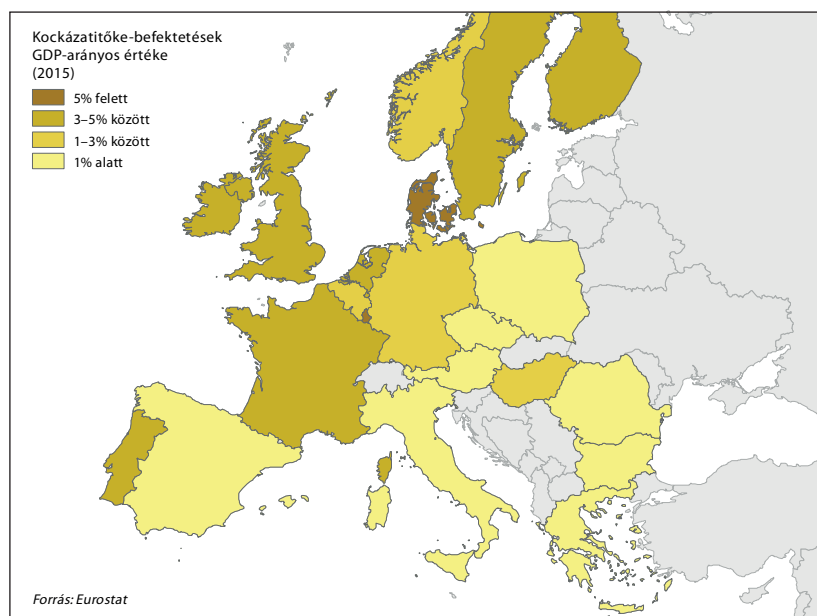


Forrás: Eurostat

a program lezárása után csökkent a kockázati finanszírozás. Ebben a szakaszban a JEREMIE-alapok által nyújtott források (2010 és 2016 között 130 milliárd Ft) magánbefektetők bevonásával pótolhatók. A kockázati tőke hiányának enyhítésére jött létre, illetve alakult újjá a Hiventures állami tulajdonú kockázati tőketársaság, amely a Nemzeti Kutatási, Fejlesztési és Innovációs Hivatallal, valamint a Magyar Fejlesztési Bankkal működik együtt. A Hiventures 50 milliárd Ft-os tőkekerettel gazdálkodik, amelyből 30 milliárd uniós (GINOP), 20 milliárd pedig saját forrás (MFB).

A kockázati tőke-befektetések 2007 és 2015 közötti alakulását vizsgálva láthatóvá válik, hogy a JEREMIE-program valós indulásának évében (2010), amikor az adatokon már megmutatkozik a program hatása, jelentősen nőtt a kockázati tőke-befektetések GDP-arányos értéke. Egyértelműen 2012 volt a kockázati finanszírozás csúcsa, ekkor a GDP 0,068%-át érte el a kockázati források értéke. Ezen az adatokon még nem láthatjuk a Hiventures működésének hatásait, azonban később összehasonlíthatóvá válik az állami kockázati tőketársaság tevékenységének eredménye a JEREMIE-program időszakáéval.

A 2015-ös nemzetközi adatokat vizsgálva jól látható, hogy a GDP-hez mérten legmagasabb arányú kockázati tőke-befektetésekkel rendelkező országok sorrendben Dánia (0,109%), Luxemburg (0,079%), Finnország (0,047%) és Írország (0,041%). Összehasonlításképpen Magyarországon ebben az évben 0,022%, Lengyelországban 0,007%, míg Csehországban 0,002% volt ez az érték.



Forrás: Eurostat

Az állam szempontjából fontos, hogy a korai fázisú, nagy növekedési potenciállal rendelkező vállalkozások megfelelő finanszírozási forrásokhoz jussanak. Ez hozzájárulhat a magyar vállalkozások innovativitásához és versenyképességéhez.