

# PARTNERSÉG A KKV-K FINANSZÍROZÁSÁBAN



SZÉCHENYI 2020



MAGYARORSZÁG  
KORMÁNYA

Európai Unió  
Európai Szociális  
Alap



BEFECTETÉS A JÖVŐBE

## Kis- és középvállalkozások nemzetgazdasági szerepe

A Nemzetgazdasági Minisztérium a kkv szektor társadalmi egyeztetésére 2013. évben készített tanulmánya alapján a szektor GDP hozzájárulása jelentősen elmarad az EU átlagtól, mivel a

- a vállalati kör **99,9** %-át, (EU átl. 99,8 %)
- a foglalkoztatottak **72,7** %-át kitevő kkv szektor (EU átl 67,4 %)
- a hozzáadott érték **53,6** %-át (EU átl 58,1 %) érte el a 2011. évi vállalati adatok alapján.

# GDP (gross domestic product = bruttó hazai termék értelmezése)

GDP-t háromféleképpen lehet számolni, a mutató meghatározható az összgazdasági termelés, a felhasználás és a jövedelem oldaláról is.

## **Termelés irányából**

Az egyes szektorok mennyit termeltek, akkor a bekért adatok alapján kiszámolják, részben megbecsülik, hogy az ipar, a mezőgazdaság, az építőipar, a szolgáltató szektor mennyi értéket állított elő, és ehhez jön még az, hogy mekkora összegben szedett be termékadókat (például áfát, jövedéki adót) az állam.

A vállalati szektornál úgy mérik a termelést, hogy a bruttó bevételből (lényegében az ár- és egyéb bevételből) levonják a költségeket, azaz az anyagköltséget és az igénybe vett szolgáltatások értékét.

Leegyszerűsítve megnézik, hogy egy cég mennyi bevételt ért el adott időszakban, és hogy mennyi költség kapcsolódik az eladott árukhoz. Ha a bevétel meghaladja a kiadást, akkor értéket állított elő a cég.

GDP (gross domestic product = bruttó hazai termék értelmezése)

## **Felhasználások irányából**

A felhasználási oldalról nézzük, hogy rendelkezésre álló jövedelmet mire használták fel a gazdasági szereplők. Vagyis mennyit vásárolt a lakosság, mennyi a kormányzati, állami fogyasztás, mennyi beruházást hajtottak végre a vállalatok és a magánszemélyek, ha nem tudták mind eladni a megtermelt árut a vállalkozások, akkor mennyivel nőtt a készletállomány, mennyit exportáltak az itt működő cégek, és mindebből le kell vonni az import értékét.

## **Jövedelem irányából**

A jövedelmek irányából közelítetjük a bruttó hozzáadott értéket, akkor abból áll össze a GDP, hogy a lakoságnál, a vállalatoknál, az államnál és a külföldnél mennyi jövedelem keletkezett.

## kkv fogalmának definiálása

2004. évi XXXIV. törvény 2005. január 1-től kezdődően a következőképpen definiálja a kis- és közepes vállalkozásokat:

„(1) **KKV-nak minősül** az a vállalkozás, amelynek összes foglalkoztatotti létszáma **250 főnél kevesebb**, és éves nettó árbevétele **legfeljebb 50 millió eurónak** megfelelő forintösszeg, vagy mérlegfőösszege legfeljebb 43 millió eurónak megfelelő forintösszeg.

(2) A KKV-kategórián belül **kisvállalkozásnak minősül** az a vállalkozás, amelynek összes foglalkoztatotti létszáma **50 főnél kevesebb** és éves nettó árbevétele vagy mérlegfőösszege **legfeljebb 10 millió eurónak** megfelelő forintösszeg, továbbá megfelel a (4) bekezdésben foglalt feltételeknek.

(3) A KKV-kategórián belül **mikrovállalkozásnak minősül** az a vállalkozás, amelynek összes foglalkoztatotti létszáma **10 főnél kevesebb** és éves nettó árbevétele vagy mérlegfőösszege **legfeljebb 2 millió eurónak** megfelelő forintösszeg, továbbá

(4) Nem minősül KKV-nak az a vállalkozás, amelyben az állam vagy az önkormányzat közvetlen vagy közvetett tulajdoni részesedése – tőke vagy szavazati jog alapján – külön-külön, vagy együttesen meghaladja a 25 százalékot.”

# Kkv szektor finanszírozása

A kkv szektor finanszírozási struktúrája

- EU támogatás (vissza nem térítendő, visszatérítendő),
- közvetlen brüsszeli támogatás,
- bankfinanszírozás
  - pályázati finanszírozás (saját erő-, pályázati előfinanszírozás),
  - bankhitel finanszírozás,
  - pénzügyi befektetés
- működő, illetve kockázati tőke finanszírozás,
- saját erő finanszírozás

# középpontban a hitelfinanszírozás

- finanszírozás története,
- miért központi kérdés a hitelfinanszírozási képesség ?
- hitelképesség vizsgálata
  - bankoknál (hitel- és hitel kihelyezési képesség),
  - adósoknál hitel vagy fizetőképesség
- bankári alapelvek
- kockázatelemzés

# a bankok hitelezési képessége

**Az üzleti bankok hitel- és hitelkihelyezési képessége** – szerves egységben kizárólag együttesen fejezi ki a pénzüintézet bonitását, csak két eltérő megközelítésben.

A hitelkihelyezés felső határa az, hogy „csak a forrásaik erejéig hitelezhetnek”.

## **Hitelkihelyezési képességüket meghatározó külső tényezők**

- a bankrendszer globális hitelezési képessége,
- a kötelező tartalékolási előírások mértéke,
- a pénz és tőkepiac likviditási helyzete,
- a bank ügyfeleinek hitelképessége



# a bankok hitelezési képessége

## **A hitelkihelyezési képességüket meghatározó belső tényezők**

- mérlegfőösszeg nagysága,
- eszközök és források menedzselése (a likviditásra felhasznált, valamint a befektetésekre fordított források mértéke),
- tőkeerő,
- a vezetés színvonala, a „bizalmi tőke” terjedelme, valamint a bankról kialakított kép, az arculat sikeressége

A bankok hitelkihelyezési képességének az ellenőrzését a bankfelügyelet MNB látja el.

# a bankok hitelezési képességének ellenőrzése: CAMEL

## **C : tőkemegfelelés (Capital adequacy)**

- likviditás : a pénzüintézet képes a napi esedékes fizetési kötelezettségeit normál feltételek között bonyolítani,
- szolvencia : a pénzüintézet válság esetén is ki tudja elégíteni a kötelezettségeit, mivel követeléseai meghaladják a forrásait

## **A : Eszközminőség (Asset quality)**

az eszközök minősége kulcselem, mivel a többi tényezőt is befolyásolja.

## **M : Menedzsment (Management)**

ez a másik négy elemet összegzi, szintetizálja, mivel azok minőségét a menedzsment színvonala határozza meg

## **L : Likviditás (Liquidity)**

a bank eszközeinek lejáratú struktúrája mennyire rugalmas, mennyire alakítható, mennyire stabil, tud-e szükséghelyzetekben új forrásokat bevonni

## ügyfelek hitelképessége (5 C)

**Charakter : karakter : az adós jelleme, a vállalat menedzsmentjének emberi tényezői**

**Capacity : az adós visszafizetési képessége mutatói**

- likviditási és adósságráták, Jövedelmezőségi ráták  
pénzügyi aránymutatók értékelése, csőd előrejelzési modellek,  
kockázatelemzés

**Capital : vagyoni helyzete**

- tőkével való ellátottság,
- a vezetők tulajdonosok-e, az alkalmazottak tulajdonosok-e, tulajdonos változás lesz-e,

**Collateral : a kölcsön biztosítékául lekötött vagyontárgyai**

- készfizető kezesség, jelzálog, bankhitelt biztosító zálogjog, bérleti jog  
zálogosítása, engedményezés

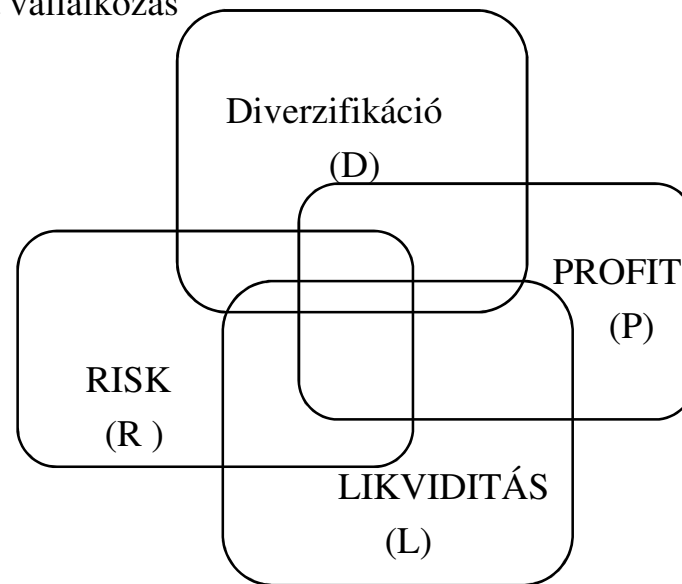
**Conditions : feltételek**

belső : vezetés, termelési feltételek, piac, hosszú távu kilátások,

külső : nemzetközi, nemzetgazdaság, ágazat

# bankári alapelvek

A bankári alapelvek a vállalkozás  
célstruktúrája alapján



Vállalkozás általános célstruktúrája

D : növekedés (mérlegfőösszeg, tevékenységi kör, innováció, HR )

P : nyereségesség

L : mindenkori fizetőképesség (likviditás, szolvencia)

R : kockázati kitettség (ésszerű kockázatvállalás : prudens működés)

## a pénzintézet kockázatkezelése

A bankok működésében kiemelt szerepe van a kockázatok kezelésének, mivel a tevékenységük idegen tőke igénybevételével történik.

Kereskedelmi bankok főbb kockázatai :

- likviditási és forrásoldali kockázat (tipikus piaci kockázat),
- politikai (transzfer) kockázat,
- hitelezési, befektetési és eszközoldali kockázat
- kamat, jutalék- és díjbevételek, illetve ráfordítások kockázata
- deviza és árfolyamkockázat,
- fejlesztési kockázat,
- egyéb kockázatok (áralakulás, inflációs ráta változása, stb.)

A bankok a kockázatok el- és áthárítására törekszenek, illetve a termékeik árazásánál figyelembe veszik a termék(ügylet) és ügyfél kockázatokat is. (ügyfélminősítés, limitképzés, fedezeti és biztosíték követelmények)

## kkv vállalkozások kockázatkezelése

A kkv vállalkozások is többféle kockázatokat kezelnek az értéket (GDP) hozó tevékenységük során, amelyek közül a legfontosabbakat kiemelve :

- finanszírozási kockázat,
- fejlesztési (innovációs) kockázat,
- piaci kockázatok,
- szabályozási kockázatok,
- jövedelmezőségi kockázatok,
- műszaki kockázatok (gyártási, technológiai kockázatok)

Jelentős veszélyt jelentenek a vállalkozásokra, amelyek közül a legnagyobb mértékű veszélyt a finanszírozási kockázatok, illetve a fejlesztés, projekt, tevékenység finanszírozásának felfüggesztése, megszüntetése jelent. Ez a kockázat végkifejlete a vállalkozás csődje, illetve felszámolása, amely a foglalkoztatások megszüntetését (elbocsátásokat) eredményez.

## pénzintézet és vállalkozás kockázati közössége

Mindkét fél kölcsönös érdeke a sokoldalú együttműködés és közös érdekeik érvényesítése.

A pénzintézet a hitelezési tevékenysége kockázati kitettségének csökkentésére vonatkozó intézkedéseket elfogadva a vállalkozások érdeke is a biztonságos, stabil működés, amely hitelkihelyezések növelése nélkül nem képzelhető el (bővített újratermelés). A biztonság növelése mindkét félre feladatokat ró, mivel a bank részéről a finanszírozás diverzifikálását, kkv-k részére alkalmas új finanszírozási modellek kidolgozását igényli, míg a vállalkozók részéről a pénzügyi források megszerzéséhez szükséges döntés-előkészítési tevékenység javítását, a hitelezési feltételek teljes-körű biztosítását, a pénzügyi ismeretek bővítését.

## kkv-k jelenlegi helyzete és finanszírozási problémái

Kormányunk gazdaságpolitikai célkitűzés a kkv szektor fejlesztése a GDP hozzájárulás és a foglalkoztatottság növelése érdekében. (EU kiemelt támogatása az európai kkv szektor fejlesztésére).

A támogatási politika ellenére a hazai szektor finanszírozása jelentősen elmarad a fejlődéshez szükséges követelményektől. Az elmaradás okai :

- A szektor vállalatainak saját tőke hiánya, illetve elégtelensége, amely a támogatás és hitelezhetőség egyik legfontosabb feltétele. (kkv-k nehéz indulása, magas fluktuációja)
- A kkv vállalkozások közül több nemzetközi szinten is sikeres, de az átlag versenyképessége alatta van az EU vállalkozások átlagának (stratégia és innováció orientáltság hiánya, a vállalkozások létszámbeli és képzettségbeli hátránya, az idegen nyelvismeret hiánya, infrastruktúrák alacsony színvonala, piaci, illetve marketing tevékenységük alacsony színvonala).
- A vállalkozások együttműködési színvonala alacsony, mivel a szektoron belül kevés klaszter, konzorcium jött létre, amelyek javíthatnák a tagjai piaci és finanszírozási esélyeit.
- Jogszabályok bonyolultsága, törvények és törvényértelmezések változása.



## kkv-k banki finanszírozási problémái

- a bankok a kkv szektor K+F+I finanszírozási aktivitásnak alacsony színvonala, illetve hiánya, amely rendkívül megnehezíti a vállalkozások kapacitás- és létszámbővítő fejlesztését.
- a szektorban a projektvállalkozások megvalósításához szükséges alacsony affinitás, hitelezési hajlandóság hiánya,
- a banki hitelezéshez szükséges saját erő és fedezetek, biztosítékok arányának növelése csökkenti azok teljesíthetőségét,
- ingatlan fedezetek és egyéb biztosítékok elégtelensége, a pénzforgalomban lévő tartalékok, illetve nem lekötött pénzeszközök hiánya, a hitel elbírálásához szükséges mérleg, illetve beszámolók nem megfelelőssége (3 évi pozitív eredmény, nullás igazolások problémái, KHR információk a késedelmes törlesztésekről, stb.)

## kkv-k banki finanszírozási problémái

### **Kiindulási helyzet :**

A kkv-t finanszírozó bankok elsősorban a devizaalapú ingatlan finanszírozási válságuk miatt **folyamatosan szigorítják a hitelkihelyezéseiket** a hitelportfólióik kockázati kitétségének a csökkentése miatt, amely ellentétes a kkv szektor érdekeivel.

A bankok a megkövetelt saját tőke részarányának növelésével egyidejűleg **csökkentik a kihelyezési limiteket**, amely miatt a vállalkozásoknak veszélybe kerül a hitelezés eredménycéljainak a megvalósítása, amely következményeként romolhat a fizető képességük. (autodinamizmus hatás).

A nagyvállalati finanszírozás alacsonyabb banki jövedelmezősége miatt, ezek a hitelszigorítások **kedvezőtlenül érintik a bankok gazdálkodását is**, amelyet a devizaalapú hitelek 2015 évi forintosítása miatti eredménycsökkenés is kritikussá tehet.

## a kölcsönösség szerepe a hitelfinanszírozásban

A kkv szektor **alulfinanszírozása csak átmeneti megoldás** lehet a pénzüzetek kockázatkezelési gyakorlatában. A hitelezési aktivitásuk csökkentése miatti eredménykiesés a lakossági szektoron belül csak részben pótolható, mivel e szektoron belül növekszik legnagyobb mértékben a lejárt hitelek állománya, másrészt a devizaalapú hitelek forintosítása is csak átmenetileg oldja meg a fizetési problémákat az adókonszolidáció a magáncsődeljárás intézményi bevezetésének elhúzódása miatt.

Ebben a bankok számára is **kritikus helyzetben fontossá válhat a kkv szektor stratégiai partnerségének megteremtése**. Ez feladatot ró a kkv szektorra is, mivel csak a hitelezés biztonságának a javításával válhat a bankok stratégiai partnerévé.

## a pénzüzetek és a kkv-k közös előnyeinek kihasználása

- legnagyobb vállalkozói kör,
- a vállalkozások alkalmazottjai magánszámlás ügyfelenként megnyerhetők a az együttes (flotta) kiszolgálás keretében,
- kockázati közösség létrehozásával a bank kihelyezési kockázatai csökkenthetők,
- stabil ügyfélkör (az állomány volumene fluktuáció esetén is állandó),
- a vállalkozások piaci expanziója esetén a pénzüzeti szolgáltatások diverzifikálhatóak és növelhetők (cégcsoportos és közösségi finanszírozási szempontok),
- a bankok egyéb kiegészítő szolgáltatása (pl. bankári tanácsadás, letét kezelés, safe) növelhető, amely a bankok eredményezőségét javítja,
- növeli a vállalkozások pályázati aktivitását és pályázati esélyeit a bank részvétele következtében (garanciavállalás, saját erő és pályázati forrás megelőlegezése, nemzetközi kapcsolatok hasznosítása,
- konzorciumok, klaszterek létrehozásával nő a bank ügyfélköre és kihelyezései biztonsága,

## az együttműködés javítása, a stratégiai partnerség kiépítése

- régión, illetve közigazgatási területen működő kkv vállalkozások szorosabb együttműködésének kialakítása közös érdekek alapján,
- az együttműködő vállalkozások csoportos finanszírozási modelljeinek kidolgozása és bevezetése (csoport finanszírozás, közösségi és flotta finanszírozási szempontok),
- az együttműködő vállalkozások finanszírozási biztonságának javítása a vállalkozások hitel- és fizetőképességének javításával (kezesek, garanciák, válság- illetve kockázatkezelési technikák),
- a kkv menedzsmentek pénzügyi ismereteinek fejlesztése (kontrolling, önvizsgálatok, finanszírozási döntések megalapozásának a javítása),
- a kkv menedzsment tevékenységét segítő szakértői közreműködés igénylése elsősorban a mikro vállalkozásoknál (stratégiai, marketing, finanszírozási tanácsadások) a tudásbázisok létrehozása érdekében

# új irányok a lakossági és mikro-vállalkozások finanszírozásában

## Közösségi, etikai és zöld bankok

A hazai **közösségi bank** olyan bank, ahol a közösségi betétekkel a betétes eldöntheti, hogy pénze kihez milyen célra kerül és így lehetőséget ad neki, hogy az egyén is valós társadalmi változások részesévé váljon. A közösségi bankok, vagy újbankok ügyelnek az átláthatóságra és ügyfeleiket rendszeresen tájékoztatják pénzüik felhasználásáról.

A kezdetek óta a bankokat kizárólag pénzügyi intézményekként látják, a morális szempontok nem kerültek szóba. Az ügyfelek nem asszociálják a bankokat azokkal a tevékenységekkel, amikhez támogatást nyújtanak. A változó szociális igényeknek és annak köszönhetően, hogy az emberek egyre pontosabban tudják, hogy a megfelelő hitelezési politika hiányának milyen következményei lehetnek, a bankok kezdik érezni a nyomást a társadalom, a civil szervezetek és az állam részéről, hogy változtatni kell. Például az 1990-es évek közepén a Brit Co-operative Bank 6000 ügyfelet kérdezett meg, hogy mi a véleménye az etikus banki modellről. 84% úgy gondolta, jó koncepció. Ma már egyre több egyetemen is tanítják a közösségi, etikus banki és vállalati modelleket.

**Caja Navarra, Spanyolország** Az 1921 –ben alapított CAN (Caja de Ahorros de Navarra) egy közepes méretű megtakarítási bank a Navarra régióban. Főképp a szegényebb osztályokra ügyelnek, és a földrajzi régió előnyeit igyekeznek kihasználni. A CAN-nél az ügyfelek a bank rájuk eső profitjának 30%-át felajánlhatják jótékony célra. 2001 és 2007 között a CAN 20. helyről 12.-re emelkedett a spanyol megtakarítási bankok között elért adózás utáni profit alapján. Jelenleg a CAN Kelet-Európa irányába akarja terjeszteni a Közösségi Banki modellt.

Triodos Bank, Zeist, Hollandia (további központok: Nagy-Britannia, Belgium, Németország és Spanyolország), Magyarország MAGNET Közösségi Bank

# új irányok a lakossági mikro-vállalkozások finanszírozásában

## **Mentor hitel**

A MagNet Magyar Közösségi Bank lehetőséget nyújt, hogy a MagNet Magyar Közösségi Banknál igényelt és folyósításra került kölcsön kamatát Ön csökkentse. Amennyiben Mentor betétet helyeznek el az Ön kölcsöne mögé, de semmilyen mértékű betét kamat lemondás nem történik, úgy a kölcsön kamatának összege csökkentésre kerül a Bank döntése alapján meghatározott mértékű kamat kedvezmény összegével.

Amennyiben a Mentor betétet elhelyezett ügyfél lemond a betéti kamatának egy részéről, abban az esetben az Ön kölcsön kamatának összege tovább csökken, de ***legalább a jegybanki alapkamat szintjét köteles megfizetni. MNB Növekedési Hitelprogramban résztvevő hitel esetén legalább 1,5%-os mértékű kamatot köteles megfizetni.***

## **Csoportos hitel**

A csoportos hitelezéshez olyan emberek állnak össze, akik a kereskedelmi bankok számára bankképtelen ügyfélként jelentenek: nem rendelkeznek sem megfelelő fedezetformával, sem adminisztratív kapacitással és kisösszegű, gyors futamidejű és eléggé flexibilis hitelt igényelnének, amely a kereskedelmi bankok számára nem vonzó. A csoportba belépő emberek, a Grameen bank modelljéhez hasonló módon, egymásért vállalnak felelősséget, ez helyettesíti, helyettesítené a hiányzó formális fedezetet.

Az Autonómia Alapítványnál a Grameen bank gyakorlatának román adaptációját akartuk behozni Magyarországra, amit munkanéven leegyszerűsítve Soros-módszernek neveztünk magunk között, ez az, amelyiket Kelet-Európában lehet tanulmányozni, Macedóniától kezdve.

## hazai bankszektor fejlesztése

Pénzügyi rendszerünk az utóbbi tíz év során jelentős változáson ment át. A 2008. évi pénzügyi globális válság kirobbanását követően a hazai bankrendszer is egyre jobban elhanyagolta a gazdaság kiszolgálására irányuló felelősségét. A betéteseknek szembesülni kellett a kétszámjegyű kamataik egyszámjegyűvé válása mellett annak drasztikus csökkentésével is, amely a megtakarítási számláikat pár százalékra anulálta. Ugyanakkor – a bankadónak is köszönhetően – megnövekedtek a bankszámla nyilvántartás és forgalom költségei, és az alacsony betétkamatok ellenére horribilis maradt a bankkártya hitelek türelmi időszak utáni (40 %-ot is meghaladó) kamata. A kereskedelmi bankok magas kamatrése az informatikai modernizáció ellenére (internetes bankolás) nem csökkent, amely fenntartását sajnos a meg nem szüntetett bankadó is indokolja.

A külföldi – társadalmi hatékonyság szempontú – pénzügyi modelleket hasznosnak tartjuk, de a belső hazai környezetünk még nem alkalmas a bevezetésre. A kkv vállalatok esetében ezek a modellek termelés finanszírozásra nem alkalmazhatók. Fontosnak tartjuk a hazai bankszektor magyar tulajdonrész arányát további növelése mellett a meglévő bankjainkban a közösségi gondolkodást és a társadalmi és környezeti tudatosságot hasznosítani az EU 2020 irányelveknek megfelelően.



## új kihívásoknak való megfelelés

A hazai bankszektor korszerűsítése érdekében fontosnak tartjuk továbbá a hazai üzleti (univerzális) bankok finanszírozási affinitásának a növelése érdekében az ipari (elsősorban a feldolgozó) alkalmasabb pénzügyi modellek kifejlesztését a VOSZ vállalkozóival való együttműködés keretében.

A finanszírozási palettáról hiányoznak a szakmai finanszírozási ágak, nincs rendszergazda pénzügyintézete a vízügynek, az energetikai rendszereknek, a környezetvédelemnek, az építőiparnak, stb. Célszerűnek tartanánk ezek az illetékes szakmai ágazatokkal való közös fejlesztését a bankfinanszírozásban is.

A EU 2020 irányelvei előírják a „fenntartható fejlődés” követelményrendszerének a megvalósítását, amelyet elősegítené a „zöld bank” létrehozása, amely az ötlettől a megvalósításig komplexen és teljes-körűen kezelné az ehhez szükséges EU támogatások felhasználásával megvalósuló finanszírozási igényeket. Az EU – Horizont 2020 támogatásai igénybe vehetők a pénzügyi rendszer korszerűsítésére is.

A kkv vállalkozások hatékonyságának javítása, illetve a hitelezési feltételeknek való jobb megfelelése érdekében hasznos lenne a VOSZ keretén belül garancia és faktoring szervezet létrehozása is.

## VOSZ szerepe a kkv finanszírozás fejlesztésében

VOSZ mint a kkv vállalkozások érdekvédelmi szervezete küldetésének tekinti a vállalkozó tagjai fejlődését, versenyképességük javítását.

Ennek érdekében a kamarával közösen a Széchenyi kártya kibocsátásra és hitelezésre létrehozta a **KAVOSZ**-t, bankszolgáltatásokra a **Gránit Bank** is rendelkezésre áll, együttműködik a szektort finanszírozó legnagyobb magyar tulajdonnal rendelkező OTP bankkal és a külföldi tulajdonban lévő bankokkal.

A vállalkozások működési költségének csökkentése érdekében létrehozta a VOSZ-BESZ ZRt-t, jogi és tanácsadói szolgáltatást nyújt a pályázatok készítéséhez, és a vállalkozások minden funkcionális területének biztosítja a vállalkozás fejlesztéséhez szükséges tanácsadást. Szép példája a VOSZ vállalkozásokat segítő tevékenységének a jelenlegi **TÁMOP rendezvénysorozat** megtartása is.

## FELHASZNÁLT IRODALOM

Kállai László

KKV- szektor versenyképesség, munkahelyteremtés, szerkezetátalakítás

Budapesti Corvinus Egyetem

TM 58. sz. műhelytanulmány,

Dr Huszti Ernő

Banktan 1996.

Kovács János – Práger Ádám

Pénzügyi gazdaságtan

1995. Perfekt

Kovács János

A siker kulcsa a stratégia

VOSZ, TÁMOP – 2.5.3.C-13/1-2013-0001 számú „Munkáért” pályázat kiadványa

NGM : Kis és középvállalkozások stratégiája 2014-2020. Társadalmi egyeztetésre készített tervezet

Interneten megjelent cikkek a közösségi és bitcoin finanszírozásról.

# KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

KOVÁCS JÁNOS  
BANKORG KFT  
BANKORGKJ@GMAIL.COM



SZÉCHENYI  2020



MAGYARORSZÁG  
KORMÁNYA

Európai Unió  
Európai Szociális  
Alap



**BEFEKTETÉS A JÖVŐBE**