

Dr. Veres Zoltán¹

A tulajdonosi tőke alapú közösségi finanszírozás, mint alternatív tőkegyűjtési lehetőség

(2. Rész: kis magyar helyzetkép)

ÖSSZEFOGLALÁS

Az előző lapszámban megjelent cikkemben (Veres, 2025) a közösségi finanszírozást, illetve egyik típusának, a tulajdonosi tőke alapú formának az elméleti alapjait, kontextusát és a rá vonatkozó szabályozási keretrendszerrel mutattam be röviden. E kutatás második része a magyar tapasztalatokat vizsgálja, elsősorban a tőkealapú crowdfunding hazai felületén, a Tőkeportálon az elmúlt öt esztendőben lezárt kampányok elemzésével, másrészt empirikus tapasztalatok (interjúk, saját befektetések) alapján. Szembeötlő, hogy az egyéb tőkegyűjtési módokhoz, különösen a Magyarországon évente újonnan kihe-lyezett vállalati hitelek teljes összegéhez képest az így bevont tő-ke nagysága rendkívül alacsony volt. Bár ez nyilván e terület sa-játosságaiból is adódik, a nemzetközi példák és a finanszírozási igények alapján indokolt lenne ezen arány növelése. Ehhez szá-mos tényező kedvező irányba változott: mindenekelőtt a megfe-lelő szabályozás és a jó példák, illetve az ennek nyomán erősödő bizalom növelhetnék az így bevont tőke nagyságát, ugyanakkor szükséges a jobb kommunikáció, az ismeretterjesztés, valamint a proaktívabb hozzáállás a jogalkotó, jogalkalmazó és a szolgál-tatói oldal részéről is.

Kulcsszavak: tőkealapú crowdfunding Magyarországon, piaci helyzetkép, kiaknázatlan lehetőségek

JEL-kódok: G32, O16.

BEVEZETÉS

E tanulmányomban megvizsgálom, hogy a vállalatfinanszíro-zási megoldások között milyen szerepe lehet a tőkealapú közös-ségi finanszírozásnak. Ennek érdekében a Tőkeportál – mint az első magyar részvéncélú közösségi finanszírozási platform, amely számos sikeresen zárult kampányt is indított hazai kör-nyezetben – által lefolytatott kampányokat elemzem, majd ösz-szevetem az így gyűjtött tőke nagyságát a klasszikus pénzügyi intézmények által nyújtott hitelek volumenével. Céлом annak bemutatása, hogy a tőkealapú crowdfunding (a továbbiakban rövidítve: CF), mint finanszírozási forma, milyen szerepet tölt be a vállalatfinanszírozásban.

MÓDSZER

Tanulmányomban a tőkealapú CF számára felületet adó Tőkeportálon nyilvánosan elérhető adatokat elemezve tárom fel az eredményes és eredménytelenül zárult kampányokban gyűjtött tőke nagyságát és a bevont befektetők számát, képet adva ezáltal a befektetési és finanszírozási forma hazai helyzeté-ről. Az *adatok elemzése* mellett a minél pontosabb helyzetfeltárás érdekében *empirikus kutatásokat* is végeztem: egyrészt interjút készítettem egy eredményes és egy eredménytelenül zárult kampány gazdájával, másrészt magam is részt vettem befekte-tőként kampányokban, amelyekből kettő eredményesen, egy eredménytelenül zárult. A *félíg strukturált interjúk* videóinterjúk formájában kerültek lebonyolításra. A kérdések egy része azo-nos volt, azonban a sikeres és sikertelen kampányok okán eltérő kérdések is megfogalmazásra *kerültek* interjúalanyaim felé, akik önálló reflexiókkal is hozzájárultak a minél pontosabb helyzet-kép feltárásához. Az interjúk időpontjai 2024. október 22. és október 28. voltak, az adatelemzés a 2024. november 19-én ren-delkezésre álló adatok alapján történt. A befektetéseimet 2023. július 29. és október 6. között eszközöltem.

EREDMÉNYEK

A tőkegyűjtési kampányok általános bemutatása, főbb adatai

A Tőkeportálon az első sikeres kampány 2020-ban zárult le, ezt 2024. szeptemberéig további 12 db eredményes kampány követ-te, összesen több, mint 2.300 befektetőt és mintegy 1,1 milliárd Ft tőkét bevonva. Ugyanezen időszakban 6 db kampány zárult sikertele-nül (ld. 1. táblázat). *Eredményes vagy sikeres kampánynak* azt tekin-tem, amelynek esetében a *minimálisan kitűzött tőkecél* teljesült.

A Tőkeportál által üzemeltetett platform segítségével 2020.01.01. és 2024.09.27. között összesen 19 db kampány indí-tására került sor. A következőkben bemutatásra kerülő elemzé-seknél a *minimális tőkecél* meghatározásának kiemelkedő jelen-tősége volt nem csak az adatok szempontjából, hanem amiatt is, mert ha ezt az összeget a befektetők által megtett szándéknyil-atkozatok összege nem éri el, a kampány során tett felajánlások alapján befolyt összegek teljes egészében visszautalásra kerül-nek a befektetőknek, így a kampánygazda egyetlen forinthez sem jut hozzá.

A minimális tőkecél, mint lehetséges sikertényező

A kampányok *sikertényezőit* a szakirodalom gyakran elemezte (ld. pl. Sztrida, 2020), így ezt részletesen nem kívánom tárgyal-ni, csupán a minimális tőkecélra (vagy más kifejezéssel élve:

¹ vármegyei jegyző, Komárom-Esztergom Vármegyei Önkormányzati Hivatal (Tatabánya); megbízott oktató, Pázmány Péter Katolikus Egyetem, Jog- és Allamtudományi Kar, Pénzügyi Jogi Tanszék (Budapest). E-mail: veres.zoltan@jak.ppke.hu;

1. táblázat: A Tőkeportálon indított kampányok megoszlása

Év	Eredményesen zárult kampányok (S)			Eredménytelen kampányok (NS)			Kampányokba fektetett tőke aránya, NS/S %	Kampányok szám szerinti megoszlása, NS/S %
	db	Befektető, fő	Bevont tőke, Ft	db	Befektető, fő	Szándéknyilatkozatban felajánlott tőke, Ft		
2020	1	72	15 160 158	1	65	35 128 800	232%	100%
2021	2	298	138 114 420	2	63	10 063 811	7%	100%
2022	4	929	332 190 920	2	107	38 580 674	12%	50%
2023	5	789	447 403 500	1	37	5 790 999	1%	20%
2024 09.27-ig	1	227	172 432 500	0	0	0	0%	0%
Össz.:	13	2315	1 105 301 498	6	272	89 564 284	8%	46%

Forrás: Tőkeportál adatai alapján saját szerkesztés.

2. táblázat: Minimálisan kitűzött tőkecélok összehasonlítása az egyes CF típusoknál

Forrás	Vizsgált CF típus	Platform	Minimális tőkecél átlagos összege	Minimális célösszeg HUF-ban (2024.11.19-i MNB középárfolyamon)
Crowdfunding Center, 2022	valamennyi együtt	világviszonylatban	28 656 USD	11 107 925
Kuppuswamy - Bayus, 2015	adományalapú	Kickstarter	3 486 USD	1 351 278
Kinore.com	részvényecélú	Spark	min. 250 000 EUR	102 402 500
			max. 700 000 EUR	286 727 000
Tőkeportál, 2020-2024	részvényecélú	Tőkeportál (sikeres és sikertelen átlaga)	54 524 150,97 HUF	54 524 150

Forrás: A jelzett források alapján saját szerkesztés.

finanszírozási célösszeg) térek ki röviden, mivel itt a nemzetközi trendekhez képest érdekes jelenségek figyelhetők meg. A minimális tőkecél az általam készített interjúk alapján az ún. *cégérték* alapján kerül meghatározásra. Azt interjúalanyaim is elismerték, hogy ennek meghatározása – különösen egy induló cég esetén – számos nehézséget felvet. Mindazonáltal figyelemre méltó, hogy az egyik legismertebb platformon, a Kickstarteren indított projektek kapcsán Kuppuswamy és Bayus kutatásai kimutatták, hogy a *sikertelen kampányok célösszege több, mint négyszer akkora, mint sikeres társaiké*. Az általuk végzett kutatás alapján (igaz, a jutalom alapú kampányok esetén) a sikeres kampányok célösszege átlagosan 3.486 USD, a sikerteleneké pedig 14.86 USD volt (Kuppuswamy - Bayus, 2015). Ilyen szignifikáns különbség a Tőkeportálon a sikeres (56,5 millió Ft) és sikertelen kampányok (52,5 millió Ft) minimális tőkecélja között nem volt kimutatható, sőt a sikeres kampányok esetén összességében valamivel nagyobb is volt a minimálisan kitűzött tőkecél. A részvényecélú kampányok esetén, a Spark platformon futó kampányok minimális célja 100.000 euró, az átlag pedig 250.000 és 700.000 euró között van (Kinore.com, é.n.). A Crowdfunding Center adatai alapján világviszonylatban a sikeres crowdfunding-kampányok átlagosan 28.656 dollárt gyűjtöttek össze. Ehhez a Shepherd hozzáfűzi, hogy a legtöbb sikeres crowdfunding-kampány megtalálja az egyensúlyt a reális célok és az ambiciózus adománygyűjtési stratégiák között, így ez a szám kisebb lehet, mint azt egyesek várnák (Shepherd, 2023).

Ezen adatoknak a Tőkeportálon lefutott kampányokkal való összefoglaló jellegű összevetését a 2. táblázat mutatja:

A fentiek alapján megállapítható, hogy a *részvényecélú kampányok esetén* *összegszerűen nem került túl magas összegben meghatározásra a minimális tőkecél*, azonban az összes kampány világátlagát tekintve körülbelül ötszörös érték adódott. Ugyanakkor fontos leszögezni, hogy az elemzésbe bevont adatok a vizsgált időszak, a finanszírozási típusok és a földrajzi területek különbsége okán egzakt következtetések levonására nem adnak alapot, de érzékeltetik, hogy a minimális célösszeg meghatározása CF típusonként, platformonként, földrajzi területenként meglehetősen nagy szórást mutat.

Eredményesen zárult kampányok elemzése

Az alábbiakban két táblázat segítségével mutatom be a Tőkeportálon eredményesen zárult kampányok főbb mutatóit (ld. 3. táblázat), majd egy-egy mondatban a főbb projektötleket, illusztrálva, hogy mennyire különböző problémák kreatív megoldására gyűjtöttek tőkét a kampánygazdák (ld. 4. táblázat). A gyűjtött adatok elemzését követően összevetem a CF kampányok során befolyt összegeket a vállalati hitelezés volumenével.

A fenti áttekintés számos megállapításhoz szolgálhat alapul. A vizsgált időszakban (2020.01.01 - 2024.09.27.) eredményesen zárult projektek által bevont tőke nagysága összesen 1 105 301 498 Ft volt, amely összeg 13 db projektet finanszírozott. Ezek alapján az 1 projektre jutó bevont tőke nagysága 85 023 192 Ft volt. Ugyanezen időszakban összesen 2315 fő fektetett be a sikerrel zárult kampányokba. Ez azt jelenti, hogy az egy főre jutó befektetett tőke nagysága 477 452 Ft volt (ld. 5. táblázat).

3. táblázat: A Tőkeportálon zárult sikeres kampányok főbb adatai

Ssz.	Kampány neve	Minimum tőkecél Ft	Maximum tőkecél Ft	Szándéknyilatkozatok összege, Ft	Teljesülés minimum célhoz képest %	Befektetők száma, fő	Lejárat dátuma
1.	TEA SOLAR	5 000 000	90 000 000	172 432 500	3449%	227	2024.09.06
2.	Kenderház	90 000 000	200 000 000	100 187 700	111%	130	2023.12.04
3.	Legyél az I Love Póló tulajdonosa	50 000 000	90 000 000	50 260 100	101%	134	2023.10.06
4.	Fektesz te is a Brancs Közösségbe!	90 000 000	150 000 000	124 368 000	138%	222	2023.05.05
5.	Fishinda - Horgász app és marketplace	100 000 000	200 000 000	101 227 500	101%	151	2023.03.21
6.	Cristo az autós szuperAPP	70 000 000	150 000 000	71 360 200	102%	152	2023.02.11
7.	Fehér Nyúl Brewery & Taproom	50 000 000	120 000 000	120 000 000	240%	283	2022.07.25
8.	RECASH	80 000 000	120 000 000	115 115 800	144%	442	2022.05.30
9.	Tőkeportál - saját kampány	30 000 000	50 000 000	37 790 720	126%	92	2022.02.28
10.	Syrius	50 001 000	140 000 000	59 284 400	119%	112	2022.09.01
11.	A Las Vegan's Sztori	75 013 200	225 019 500	96 931 300	129%	230	2021.09.01
12.	Solarbnb - Napenergiát mindenkinek!	30 000 000	50 000 000	41 183 120	137%	68	2021.02.02
13.	Potzak - megoldás a szétnyílt hasizomra	15 009 487	27 996 348	15 160 158	101%	72	2020.11.16
ÖSSZESEN:				1 105 301 498		2315	

Forrás: A <https://app.tokeportal.com/projects> alapján saját szerkesztés.

4. táblázat: A Tőkeportál sikeres projektjei röviden

Ssz.	Kampány neve	A projekt lényege röviden
1.	TEA SOLAR	Naperóműbe történő fektetés
2.	Kenderház	Új, kenderfeldolgozó gyár építésére készülnek
3.	Legyél az I Love Póló tulajdonosa	Print on Demand (POD) szolgáltató terjeszkedése, külföldi piacra lépése
4.	Fektesz te is a Brancs Közösségbe!	Hazánk első termékcélú közösségi finanszírozást biztosító piacterének terjeszkedése
5.	Fishinda - Horgász app és marketplace	Népszerű közösségi mobilalkalmazás és horgász piactér továbbfejlesztésére, nemzetközi terjeszkedésre gyűjt tőkét.
6.	Cristo az autós szuperAPP	Az autósok kedvenc applikációjává kíván válni a hatékony és tudatos autózás segítségével, pl. a használat alapú Casco, az e-töltők állapotjelzése, a vezetésjavítás, és az autómegosztás révén.
7.	Fehér Nyúl Brewery & Taproom	A Fehér Nyúl a sörfogyasztás és a kultúra kedvelőinek közössége.
8.	RECASH	Automatikus, vásárlásokat követő pénzvisszatérítést (cashback) ad
9.	Tőkeportál - saját kampány	
10.	Syrius	Hegesztési és vágástechnológiai gépeket értékesít szak- és nehézipari cégeknek. A termékek iránti megnövekedett kereslet miatt szükséges a tőkebevonás.
11.	A Las Vegan's Sztori	Hazánk legtöbb üzlettel rendelkező vegán étterem-hálózata, amely 2016-os indulása óta, újításai révén meghatározó szereplője nemcsak a food truck szegmensnek, hanem a teljes hazai vegán piacnak.
12.	Solarbnb - Napenergiát mindenkinek!	Cél: minden család számára elérhetővé és megérthetővé tegye a napelemes beruházásokat és minden ügyfél kiválaszthassa a számára legjobb kivitelezői ajánlatot.
13.	Potzak - megoldás a szétnyílt hasizomra	Online kezeléscsomag a szétnyílt hasizom gyógyítására. A probléma az anyák 50-70%-át érintő egyézségügyi állapot, amire jelenleg nem létezik megfelelő, orvosi eljárásrend.

Forrás: A <https://app.tokeportal.com/projects> alapján saját szerkesztés.

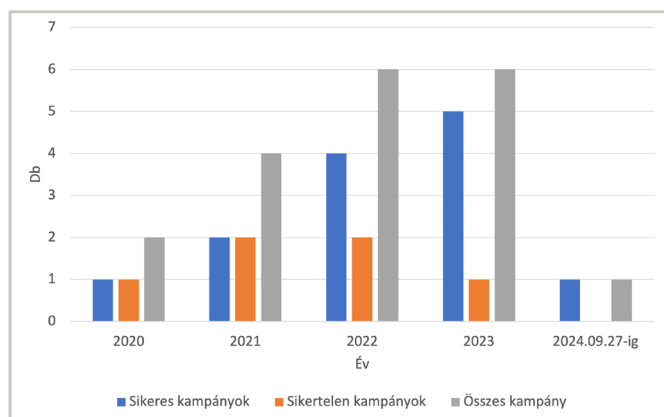
Ami a *trendeket* illeti, megfigyelhető, hogy az első években tapasztalható lendületes felfutást követően (2020-2022) az összes

kampányok száma 2023-ban már stagnálást mutatott, bár a sikeres kampányok száma még növekedni tudott (ld. 1. ábra).

5. táblázat: A Tőkeportálon 2020-2024.09.27. között sikerrel zárult projektek által bevont tőke nagysága és befektetők száma

Összes bevont tőke, Ft	1 projektre eső átlagos befektetés összege, Ft	Bevont befektetők száma összesen, fő	1 főre jutó befektetés összege, Ft
1 105 301 498	85 023 192	2 315	477 452

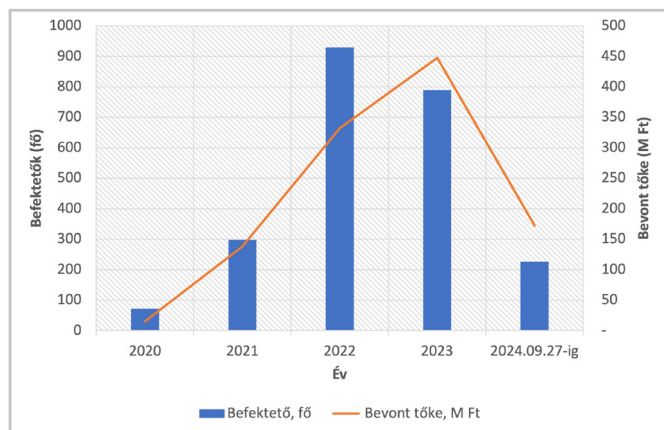
Forrás: Tőkeportál adatai alapján saját szerkesztés.



1. ábra: A kampányok megoszlása a Tőkeportálon évenkénti bontásban

Forrás: Tőkeportál.hu alapján saját szerkesztés

E növekedés egyértelműen megtorpant 2024-ben (legalábbis a vizsgálat lezárásáig, az első három negyedév adatai alapján) egyértelműen csökkent a kampányok száma, és ezzel összefüggésben a bevont befektetők száma és a bevont tőke nagysága is (ld. 2. ábra).



2. ábra: A Tőkeportálon sikerrel zárult kampányokba bevont befektetők és tőke nagysága az egyes években

Forrás: saját szerkesztés.

A fenti eredmények kapcsán ugyanakkor fontos felhívni a figyelmet arra, hogy 2023. november 10. után megszűnt az engedélyezésre vonatkozó moratórium, így innentől kezdve a szolgáltatóknak engedélyt kellett kérniük. Mint a szabályozást bemutató I. részben említésre került, a Tőkeportál a tevékenységi engedélyt csak 2024. júniusában kapta meg, ezért a 2024. év első felére „kiesett”, így ezen esztendő eredményei trendforduló megállapításához semmiképp nem szolgálnak alapot.

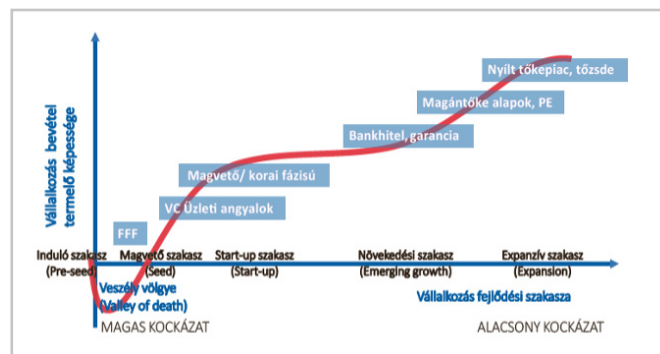
Befektetői tapasztalatok

Ami saját tapasztalataimat illeti, korábban két sikeres és egy sikertelenül zárult kampányba is befektettem. Ezek alapján

a platform működésével kapcsolatos benyomásaim vegyesek. Pozitívumként értékelhető, hogy maga az oldal látványos, modern, jól áttekinthető megjelenést kapott, ráadásul meglehetősen informatív: sok elemzést, háttéranyagot is tartalmaz a projektek bemutatásán kívül a közösségi finanszírozáshoz kapcsolódó témakörökben. Ezáltal kutatás számára is jól használható információk és ismeretterjesztő felület, különösen a regisztrált felhasználók számára, beteljesítve ezáltal azt a célkitűzést, amelyet a Tőkeportál Általános Felhasználási Feltételeiben (ÁFF, I.5. pont) is megfogalmaz. Talán épp a sok információ okán viszont az oldal működése olykor meglehetősen lassú volt, különösen egy-egy kampányt ismertető felületről történő visszalépés esetén tapasztaltam, hogy bosszantóan sokat kellett várni, amíg egy szinttel vissza tudtam lépni az oldalon. Ennél komolyabb problémának tartom, hogy a Tőkeportállal történő kommunikáció nem volt mindig zökkenőmentes, nem csak érdeklődő laikusként, hanem akár befektetőként is előfordult, hogy csupán többszöri megkeresésre, 30 napot meghaladó határidővel kaptam választ. Igaz, miután sikerült az adott ügyben kompetens személlyel a kapcsolatfelvétel, korrekt módon választ kaptam, és a munkatársak segítőkészek voltak, sőt, módomban nyílt a tudományos kutatást előre vivő konzultációkra is a portál munkatársaival.

Crowdfunding és egyéb tőkebevonási módok

A különböző tőkebevonási (egyes források a vállalkozás-finanszírozás kifejezést használják) módok közül a legmegfelelőbb(ek) kiválasztása sokszor komoly kihívást jelenthet a vállalkozások számára. E nehézségek elemzése meghaladná a jelen dolgozat kereteit, ezért csupán azt rögzítem, hogy az egyik irányadó szempontként szóba jöhet annak vizsgálata, hogy az adott vállalkozás milyen „életszakaszában” (induló/kezdő vállalkozás, érett, terjeszkedő) jár, ugyanis a tapasztalatok alapján egy-egy szakaszhoz kialakultak a leginkább jellemző, tipikus finanszírozási formák. A 3. ábra a vállalkozás bevételektermelő képessége és fejlődési szakaszai alapján a teljesség igénye nélkül (pl. a belső finanszírozási módokat nem tartalmazza) bemutatja a leggyakoribb finanszírozási módokat. Szembeötlő, hogy e viszonylag frissen készült grafika a közösségi finanszírozást egyáltalán nem említi, mégis, általánosságban jól érzékelteti, hogy a vállalkozás egyes életszakaszai hogyan befolyásolhatják a tőkebevonási mód kiválasztását.



3. ábra: A vállalkozások életszakaszaihoz kapcsolódó tipikus finanszírozási formák

Rövidítések: FFF (friends, family, fools): Barátok, család, bolondok; VC (venture capital): kockázati tőke, PE (Private Equity): magántőke
Forrás: HVCA Tőkebevonási Kalauz 2020. alapján saját szerkesztés.

Ami az egyes módozatokat illeti, a beruházások forrása jellemzően elsődlegesen a banki hitel, amely – a hitelképesség általában alacsony foka ellenére – a kkv-k számára is az elsődleges finanszírozási megoldást jelenti (Kozma, 2016), olyannyira, hogy Balog (2018) szerint „az Európai Unióban a KKV-szektor külső forrásainak megszerzése tekintetében 80–85 százalékban bankokra és banki termékekre támaszkodik (hitel, faktoring, kereskedelmi hitel, stb.). Gazdasági visszaesésben a banki hitellezés dinamikája csökken, mind a hitelfelvevők, mind a hitelnyújtók kockázatkerülőkkel válnak. Így a KKV-k nem jutnak megfelelő forráshoz, ami tovább mélyítheti a recessziót (...)”

E rövid felvezetést követően érdemes áttekinteni, miként viszonyul a Tőkeportálon összegyűjtött tőke nagysága a Magyarországon évente újonnan kihelyezett vállalati hitelek (mint leggyakoribb tőkebevonási mód) teljes összegéhez (ld. 6. táblázat). A különbség olyan jelentős, hogy a két finanszírozási forma közötti arány egy grafikonon gyakorlatilag nem is ábrázolható. Ugyanakkor a CF volumene a 2024. évet nem számítva, jelentős növekedést mutatott a vizsgált időszakban, ehhez képest a kihelyezett új vállalati hitelek összege igen jelentős ingadozásokat mutatott. E jelenségek okainak elemzése meghaladná jelen tanulmány kereteit, az azonban szemléletesen látható, hogy a már csak a hitellezés volumenének ekkora ingadozása okán is mekkora szükség van az alternatív tőkebevonási módzerekre.

6. táblázat: A Tőkeportálon bevont tőke és a vállalati hitellezés volumene (2020-2024)

Év	Új vállalati hitelek, M Ft	Tőkeportálon bevont tőke, M Ft
2020.	3 810 990	15
2021.	3 797 000	138
2022.	40 256 540	332
2023.	3 962 570	447
2024. I-II. n.év	1 796 350	172
Összesen	53 623 450,00	1105,29

Forrás: MNB és Tőkeportál adatai alapján saját szerkesztés.

KÖVETKEZTETÉSEK

Az utóbbi néhány évben a közösségi finanszírozásra vonatkozó szakirodalom óriásira nőtt, és a szabályozási keretrendszer is komoly fejlődésen ment át, a tisztánlátást nem könnyíti meg, hogy a témát tárgyaló egyes szerzők gyakran eltérő szó- és fogalomhasználattal operálnak. Noha hazánkban a közösségi gazdaság számos megjelenési formája (pl. autómegosztás, szállásmegosztás) komoly ismertségre tett szert, a *közösségi finanszírozás, illetve annak tulajdonosi tőke alapú formája még kevésbé ismert*: egy 2019-es kérdőív adatai szerint a magyarok 39 %-a nem is hallott róla, a működését pedig 63 % nem ismeri. A megkérdezettek csupán 11 %-a vett részt közösségi finanszírozási projektben (Bacsi, 2022).

– Az alacsony ismertség mellett Szegedy (2024) rámutatott egyéb nehézségekre is: „a magyar platformalapítás rögzös utakon jár. Az engedélyezés bonyolultnak tűnhet. A tőkealapú finanszírozás esetén a befektetők számára hozam, a hitelalapúnál a hitelező számára a hitel kamatokkal történő visszafizetése komoly gazdasági felelősséget jelent.” Mindemelletl szolgáltatói oldalon is szembeötlő, hogy *a mai napig nincs még hazai szolgáltató, aki a vonatkozó uniós szabályozás (ECSPR)*

alapján *közösségi finanszírozási szolgáltatás nyújtására engedélyt kapott volna*. „A közép-kelet európai régió más országaiban ugyanis (amelyek értelemszerűen ugyanazon EU rendelet hatálya alá esnek) már számos cég hozott létre és engedélyezett crowdfunding platformokat. Így Ausztriában, Csehországban, Szlovákiában, Lengyelországban és Romániában is van már engedélyezett közösségi finanszírozási szolgáltató.” (Jogászvilág, 2024).

Ezek alapján is érzékelhető, hogy Magyarországon ez a forma kevésbé ismert, még kevésbé elterjedt, aminek következménye, hogy az így bevont tőke aránya az egyéb finanszírozási formákhoz képest rendkívül alacsony. Feltevésem szerint a közösségi finanszírozási kampányok sikerét növelné, ha ez a konstrukció széles körben ismert volna, mindemelletl a sikeres projektek maguk is hozzájárulhatnak a finanszírozási és befektetési forma népszerűsítéséhez. Ezt igazolja Wachira (2022) tanulmánya, mely szerint a befektetők száma „a tőkealapú közösségi finanszírozási kampányok sikerét befolyásolja, így a befektetők számának növekedése a kampányból befolyt összeg növekedését eredményezi. Emelletl a vállalkozó (alapító) által meghatározott célösszeg a tőkealapú közösségi finanszírozási kampány sikeréhez pozitívan kapcsolódik” akként, hogy magasabb célösszeg esetén nagyobb a kampány esélye arra, hogy több forrást gyűjtsön.

Összegezve, a tulajdonositőke-alapú közösségi finanszírozási kampányok kimenetelét az alábbi tényezők befolyásolják:

- a befolyt összegben keresztül a befektetők száma,
- a célösszeg,
- a cég befektetés előtti értéke
- a tőkerész, valamint a részvényár-információk közzététele és
- a közösségi média jelenlét (Wachira, 2022).

A fenti tényezők mellett *szabályozás megjelenése és hatálybalépése* (legal clarity) jelentős pozitív hatást gyakorolhat a forma elterjedésére, igénybevételére. Az eddig megfigyelhető folyamatok 2023-ig kedvező tendenciákat mutattak, a 2024-es évben tapasztalt megtorpanás elsődleges indokaként a vizsgált portál vonatkozásában elhúzódó engedélyezési folyamat jelölhető meg, amelynek kapcsán egyik interjúalanyom is utalt arra, hogy ebben az időszakban gyakorlatilag szünetelt a portál tevékenysége. Az engedély megadása és a sikeres kampányok növekvő száma, a finanszírozási igények és a nemzetközi folyamatok alapján a *tőkealapú közösségi finanszírozás további elterjedése prognosztizálható*, amelyet a témával foglalkozó kutatások és a rendelkezésre álló szakirodalom növekvő mennyisége is tálatizálhat.

Végezetül szeretném hangsúlyozni, hogy a kedvező irányú fejlődés megvalósulásához arra is szükség van, hogy mind a közösségi finanszírozási szolgáltatók, mind a jogalkotó és jogalkalmazó szervek átláthatóan és kiszámíthatóan, az ügyfelek érdekeit maximálisan szem előtt tartva tevékenykedjenek, és aktívan kivegyék részüket az e finanszírozási formára vonatkozó ismeretterjesztő, edukációs feladatokból. Mint azt mindkét interjúalanyom és saját tapasztalataim is megerősítették, elsősorban a *befektetők megszólítása és a kommunikáció* kiemelten fejlesztendő területek a vizsgált portál számára, ugyanakkor a közösségi szolgáltatásokkal kapcsolatos információgyűjtés és -megosztás, az oldal felépítése, megjelenése jó alapot szolgáltat ahhoz, hogy egyik kitűzött célját, a közösségi finanszírozást szélesebb körben megismertesse, népszerűsítse.

IRODALMI FELDOLGOZÁS

- BACSI, M (2022): A közösségi finanszírozás helyzete Magyarországon. Pannon Egyetem, Zalaegerszeg, 2022. https://pereo-dolgozat.uni-pannon.hu/id/eprint/25902/1/bacsi_mih%C3%A1ly_2022jan_publikus.pdf
- BALOG, ÁDÁM (2018): A KKV-szegmens hitelezési folyamatainak elemzése a hitelgaranciák tükrében, az Európai Unióban. Hitelintézeti Szemle, 2018/1. 62-82 DOI: <https://doi.org/10.25201/HSZ.17.1.6282>
- CROWDFUNDING RESEARCH CENTER (2023): The European Crowdfunding Market Report. E-Book ISBN: 978-82-693153-2-5. <https://www.crowdfunding-research.org/>
- HUNGARIAN PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL ASSOCIATION (HVCA) (2020): Tőkebevonási Kalauz, 2020. https://www.hvca.hu/documents/TBKalauz_2020_NET_final.pdf
- JOGÁSZVILÁG (2024): Így működik a közösségi finanszírozás. 2024.04.25. <https://jogaszvilag.hu/napi/igy-mukodik-a-kozossegi-finanszirozasi/>
- KINORE.COM (É.N): What Is Equity Crowdfunding – Raising Funds To Grow Your Business. <https://kinore.com/what-is-equity-crowdfunding/>
- KOZMA, TÍMEA – GYENGE, BALÁZS – TÓTH, RÓBERT – MESTER, ÉVA (2016): Hazai vállalkozások finanszírozási gyakorlata. In: Fenyvesi Éva – Vágány Judit (2016): Körkép. Budapesti Gazdasági Egyetem, Budapest, 2016. 115-145. <https://doi.org/10.29180/KORKEP.2016.6>
- KUPPUSWAMY, V. - BAYUS, B. L. (2015): A Review of Crowdfunding Research and Findings. Handbook of New Product Development Research, Forthcoming. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2685739
- SHEPHERD, M. (2023): Crowdfunding Statistics: Market Size and Growth. Updated on 01.23. 2023.
- SZEGEDY, K. F. (2024): Rögös utakon: a közösségi finanszírozás helyzete Magyarországon. Fintech.hu, 2024. 07. 19. <https://fintech.hu/rogos-utakon-a-kozossegi-finanszirozasi-helyezte-magyarorszagon/>
- SZTRIDA, L (2020): A közösségi finanszírozás sikertényezői Futó projektek prognózisa. BA/BSc szakdolgozat, BCE Gazdálkodástudományi Kar, Kisvállalkozás-fejlesztési Központ, 2020. http://publikaciok.lib.uni-corvinus.hu/publikus/szd/Sztrida_Lilla.pdf
- TŐKEBLOG, (2024): Új éra az európai tőkepiacokon: hét hónapja kötelezően alkalmazandó hatályba lépett az európai közösségi finanszírozási szabályozás. Frissítve 2024.07.02. <https://tokeblog.hu/uj-era-az-europai-tokepiacokon-hatalyba-lepett-az-europai-kozossegi-finanszirozasi-szabalyozas/>
- Tőkeportál Általános Felhasználási Feltételek, 2020. <https://tokeportal.com/altalanos-felhasznalasi-feltetelek/>
- VERES, Z. (2025): A tulajdonosi tőke alapú közösségi finanszírozás, mint alternatív tőkegyűjtési lehetőség (I. rész: kontextus, fogalmi és szabályozási alapok). Controller Info, 2025/3. 52-59. http://controllerinfo.hu/wp-content/uploads/2025/10/CI_2025_3_10.pdf
- WACHIRA, V. K. – WACHIRA, E. W (2022): Tulajdonositőke-alapú közösségi finanszírozás. Pénzügyi Szemle, 2022/1. 130-149. https://unipub.lib.uni-corvinus.hu/8287/1/PSZ_2022_1_8.pdf

Jogi aktusok

Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/1503 rendelete (2020. október 7.) az európai közösségi finanszírozási üzleti szolgáltatókról, valamint az (EU) 2017/1129 rendelet és az (EU) 2019/1937 irányelv módosításáról. <https://eur-lex.europa.eu/legalcontent/HU/TXT/?uri=CELEX:32020R1503>

Internetes oldalak

<https://app.tokeportal.com/hu/campaigns>
<https://app.tokeportal.com/projects>