

2002

ÉVES JELENTÉS



| | |
|--|----|
| ELNÖKI KÖSZÖNTŐ | 4 |
| A KELER BEMUTATÁSA | 5 |
| PIACI KÖRNYEZET | 6 |
| JOGSZABÁLYI KÖRNYEZET | 6 |
| A KELER GAZDÁLKODÁSA | 7 |
| TREASURY | 7 |
| STRATÉGIAI PROJEKTEK | 8 |
| TŐZSDEI ELSZÁMOLÁSI SZOLGÁLTATÁSOK | 8 |
| T+3 | 8 |
| CCP | 8 |
| ÉRTÉKPAPÍR NEMTELJESÍTÉSEK KEZELÉSE | 9 |
| TERMÉKFEJLESZTÉSEK | 9 |
| ÉRTÉKPAPÍR KÖLCSÖNZÉS | 9 |
| ÚJ BIZTOSÍTÉK-KEZELÉSI ELJÁRÁSOK | 10 |
| GDR („GLOBAL DEPOSITORY RECEIPT”) KONVERZIÓK ADMINISZTRATÍV TÁMOGATÁSA | 10 |
| NEMZETKÖZI ELSZÁMOLÁSOK | 10 |
| DERIVATÍV ÜGYLETEK, ELSZÁMOLÁSOK | 10 |
| ÉRTÉKTÁRI SZOLGÁLTATÁSOK | 11 |
| DEMATERIALIZÁCIÓ | 11 |
| TÁRSASÁGI ESEMÉNYEK | 11 |
| RÉSZVÉNYKÖNYVVEZETÉS | 11 |
| KOCKÁZATKEZELÉS | 12 |
| INFORMATIKA | 12 |
| AKTÍV RÉSZVÉTEL SZAKMAI SZERVEZETEK MUNKÁJÁBAN | 13 |
| NEMZETKÖZI SZERVEZETEK | 13 |
| STATISZTIKÁK | 14 |
| A KELER RT. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁGÁNAK 2002. ÉVI JELENTÉSE | 22 |
| FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS | 23 |
| MÉRLEG | 24 |
| EREDMÉNYKIMUTATÁS | 25 |
| CASH-FLOW | 26 |
| A KELER SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE | 27 |
| ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK | 28 |

A 2002. esztendő a KELER számára szakmai- és gazdasági szempontból is kiemelkedő év volt, annak ellenére, hogy a világ tőzsdéi folytatták mélyrepülésüket és a választások éve hagyományosan sok bizonytalanságot okozott a tőkepiacon.

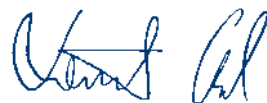
Fejlesztéseink eredményeképpen két jelentős területen léptünk előre. A garantóri szerep, Central CounterParty (CCP) kiterjesztése a Budapesti Értéktőzsde azonnali piacára, folytatja azt a gyakorlatot, hogy világviszonylatban az elsőként vezetjük be a tőkepiac változásainak megfelelő, innovatív eljárásokat. A megvalósításban szakmai és informatikai szempontból is a származékos ügyleteknél kialakított eljárásokra építettünk, kihasználva az üzenetszabványokra épülő informatikai rendszerünk rugalmasságát, paraméterezhetőségét. A zökkenőmentes átállást több, kiegészítő fejlesztés segítette: az értékpapír kölcsönzés CCP alapra helyezése, a biztosítékok napi értékelése, a GDR konverzió és „az értékpapír nemteljesítések” kezelésére kialakított új rend bevezetése. Az utóbbi, általunk kifejlesztett eljárás az eltelt közel egy év alatt biztosította a zökkenőmentes elszámolást, és több tekintetben is jelentős előrelépést hozott. A teljes elszámolást a késedelem nem akasztja meg, az eladó(k) nyitott pozíciói pedig – megfelelő fedezetek megléte esetén – nem kerülnek azonnal lezárásra. A CCP májusi bevezetése előkészítette az elszámolási ciklus rövidítését: a nemzetközi elvárásoknak megfelelő T+3 napos elszámolás beindítását. Úgy gondoljuk, hogy az átállással a hazai piac infrastruktúrája minden elemében megfelel a nemzetközi elvárásoknak, mely véleményünket alátámasztják azok a „jóváhagyó minősítések” is, amelyeket az Európai Unió szervezeteinek vizsgálatát követően kiérdemeltünk.

A KELER folytatta sikeres gazdálkodását, 1 182 M Ft – az előző évet 25%-kal meghaladó – adózott eredményt ért el, ami lehetővé tette 300 M Ft osztalék kifizetését. Külön öröm, hogy az „Üzemi eredmény” hosszú idő óta először pozitív tartományban zárt (210 M Ft). Ez a tény a díjbevételek arányának növekedése mellett annak a költséghatékony működésnek tulajdonítható, amely a KELER2000 projekt informatikai és szervezeti lezárása után alacsonyabb beruházási- és fenntartási költségekben mutatkozik meg.

A jövő év is komoly feladatokat tartogat az elszámolóház számára. A Tőkepiaci Törvény által meghatározottaknak megfelelően a KELER 2004. január 1-jével szakosított hitelintézeté kíván válni. Ez az átalakulás nem jelenti tevékenységi körünk szélesedését, „csak” az Európai Unió szabályozási keretek között is lehetővé teszi a jelenlegi szolgáltatások nyújtását. Így fejlesztéseink hangsúlya a szolgáltatás minőségének és biztonságának javítása irányába tolódik. Folytatódik az európai szabályozási környezet megismerése, az együttműködési lehetőségek feltérképezése. Jelentős támogatói vagyunk a Budapesti Értéktőzsde által kezdeményezett marketing programnak, amely az öngondoskodást, a hazai befektetői bázis szélesítését tűzte ki célul.

Az egész ország és így a KELER számára is legjelentősebb kihívást az Európai Unió csatlakozás jelenti. A felkészülésben sokat segít, hogy évek óta tevékeny szereplői vagyunk az európai központi értéktári és elszámolóházi közösségnek. A közép- és kelet európai régió szervezeteit tömörítő szövetség (CEECSDA) alapító házigazdájaként rendszeres szervezői vagyunk az Európai Központi Bank által a csatlakozó országok részére szervezett szemináriumainak. Kollégáink az elmúlt években az európai uniós testvér-szervezet (ECSDA) vezető testületének és munkacsoportjainak aktív tagjai, az Elszámolóházak Európai Szövetségének (EACH) keretén belül tevékenyen vesznek részt az elszámolóházak garantóri (CCP) és kockázatkezelési szabványainak kialakításában.

A külső körülmények jelentős javulására 2003-ban sem számítottunk, így folytatnunk kell bevételeink növelését célzó szolgáltatás-fejlesztéseinket és költséghatékony gazdálkodásunkat. Úgy véljük, hogy terveink megvalósításához a KELER rendelkezik a szükséges humán és technikai erőforrásokkal, amely lehetővé teszi ügyfeleink magas színvonalú kiszolgálását.



Lantos Csaba
az Igazgatóság elnöke

A KELER 1993-as alapítása óta változatlan tulajdonosi struktúra mellett, zártkörű részvénytársaságként látja el a magyar tőkepiac központi háttérintézményének szerteágazó feladatait. Összhangban az értékpapírpiac szereplőinek igényeivel, megalakulásunk óta arra törekszünk, hogy komplex szolgáltatásokat nyújtsunk ügyfeleinknek. Az elmúlt időszakban véghezvitt termék- és informatikai fejlesztéseknek köszönhetően – a régióban egyedülálló módon – egyszerre kínáljuk partnereinknek a tőkepiacok kiszolgálásához szükséges valamennyi értéktári, elszámolási és klíring funkciót.

A szolgáltatások nagymértékű koncentrációja – a költséghatékony működés mellett – a partner- és piaci kockázatok pontosabb ismeretének és a „nemteljesítések” gyors kezelésének lehetőségét nyújtja a KELER számára.

A kockázatkezelés és a biztosítékkövetelmények mind pontosabb meghatározása kiemelten fontos funkciója az elszámolóháznak, hiszen 2002 májusától a korábban csak a derivatív piacokon nyújtott garanciavállalást (CCP) a tőzsdéi azonnali értékpapírügyletek elszámolására is kiterjesztettük.

A KELER szolgáltatási tevékenységei alapvetően 3 különböző csoportba sorolhatók:

- i. Jogszabályi kötelezettségeink, valamint a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete jogelődjének kijelölése alapján a KELER látja el Magyarország Központi Értéktárának szerepét. A tőkepiaci közvetítők számára nyújtott értékpapír-számlavezetési funkciókon túl ez magában foglalja a dematerializált értékpapírok szigorú biztonsági előírások mellett történő keletkeztetését, nyilvántartását, illetve a központi értékpapírkód-kiadói feladatokat. A társasági események standardizált kezelése szintén értéktári funkcióknak része.
- ii. A Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde szervezett piacain létrejött ügyletek elszámolásával a KELER központi garantórként biztosítja az azonnali és a derivatív tranzakciók teljes körű, a nemzetközi ajánlások szerinti lebonyolítását. Az OTC értékpapírpiac számára, a Magyar Nemzeti Bank VIBER pénzforgalmi rendszerében betöltött speciális szerepünk révén, valós idejű

(RTGS) DVP (Delivery vs. Payment) elszámolási lehetőséget biztosítunk. Az előzőekben leírt szerzett monopol tevékenységeink, a kiterjedt letétkezelési-, értékpapírszámla-vezetési-, tranzakció-kezelési- és a (nem hitelintézeti státuszú befektetési szolgáltatók számára nyújtott) korlátozott pénzforgalmi szolgáltatásaink segítségével számos tőkepiaci szokvány és intézményszerű eljárás kialakulását segítettük elő.

- iii. A magyarországi kibocsátó vállalatok számára nyújtott részvénykönyv-vezetési és az egyéb kiegészítő (pl. osztalékfizetés, dematerializált formájúvá történő részvény átalakítás) szolgáltatások mellett az országhatárokon átívelő, úgynevezett „cross-border” értékpapír elszámolások területén magunk is versenyhelyzetben lévő piaci közvetítőként, letétkezelőként kínáljuk termékeinket.

Letisztult szervezeti keretek között, képzett és gyakorlott munkatársak közreműködésével, valamint gondosan megtervezett üzleti folyamatok és stabil informatikai háttér birtokában a KELER nem csupán törvényi és természetes monopóliumait közvetíti hatékonyan a piac felé, hanem felkészült egy sok szempontból kiélezettebb versenyhelyzetben történő helytállásra is.

PIACI KÖRNYEZET

A világ vezető tőzsdéi számára visszaesést hozott a tavalyi esztendő. A 2001. szeptember 11-i terrortámadást követően nagyfokú bizonytalanság jellemezte a pénzügyi piacokat. A háborúval fenyegető helyzetet tovább súlyosbította az USA gazdaságának lassulása és a dollár gyengülése. A vezető részvényindexek kivétel nélkül jelentős visszaeséssel zárták az évet (DJI: -17,7%, DAX: -41,8%, FTSE: -24,9%).

A kedvezőtlen világpiacon ellenére a magyar gazdaság növekedése a 2002-es évben is folytatódott, jóllehet a bővülés üteme lassult, a tavalyi évhez képest 0,5%-kal alacsonyabban alakult az éves GDP (3,3%). A részvényt piac számára árfolyam-emelkedést hozott az év, amihez hozzájárult az EU-hoz való csatlakozási időpont kijelölése és hazánk felkészültségének visszaigazolása. A kedvező gazdasági folyamatok mellett erősítő hatása volt a piac általános alulértékelttségének is.

A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) részvényindexe 2002-ben 9,36%-kal erősödött, ezzel a világ negyedik legjobb hozamot elérő részvényt piaca lett. Az index növekedése mellett emelkedett a forgalom, valamint nőtt a BÉT kapitalizációja is. A prompt piaci duplikált forgalom (3 688,4 Mrd Ft – átlagos napi forgalom 14 754 M Ft) 13,33%-kal múlta felül az egy évvel korábbit, melyen belül a részvényforgalom 9,2%-kal nőtt, ugyanakkor a kötésszám alakulása 18,6%-os csökkenést mutat az előző évhez képest (741 703 db). A BÉT azonnali piacának forgalmából a részvényt piac 82%-ot képviselt, az állampapírok aránya pedig 13%-ra nőtt. 2002-ben nyolc társaság részvényeit vezették ki a tőzsdéről és hat új részvényt vezettek be.

A BÉT határidős piacának forgalma 12,4%-kal – egyenesen számolva 843,3 Mrd Ft-ra – nőtt, ami jórészt a határidős egyedi részvények forgalmonövekedésének eredménye. A BÉT bővítette a kereskedhető egyedi részvények körét, továbbá lehetővé tette a deviza kereszt-kontraktusokkal történő kereskedést.

A Budapesti Árutőzsde (BÁT) határidős piaci forgalma (455,2 Mrd Ft) 41,3%-kal maradt el a 2001. évi forgalomtól. 2002-ben a BÁT gabonaszekció határidős forgalma 49,9 Mrd Ft volt, a pénzügyi szekció határidős deviza forgalma pedig 332,9 Mrd Ft.

A hazai állampapírpiacon igen lendületesen kezdte a 2002-es évet, majd a nyári lassulás után szeptembertől folytatódott a tőkebeáramlás. Augusztustól november végéig mintegy harmadával nőtt a külföldi befektetők kezében lévő kötvényállomány, elérve az 1 700 Mrd Ft-ot.

Az OTC piacon elszámolt tranzakciók száma az elmúlt évekhez hasonló ütemben nőtt tovább: több mint 80 000 tételt számoltunk el, 23 477 Mrd Ft értékben, ami 17%-kal múlta felül a 2001. évi volument. Az OTC forgalom nagyobb részét továbbra is az állampapírok teszik ki, melyek 2002-ben darabszámra vetítve az összforgalom 86,4%-át adták. Ugyanez az arány a tranzakciók értékét tekintve 93,5% volt.

JOGSZABÁLYI KÖRNYEZET

A 2003. január 1-én hatályba lépő Tpt. (A tőkepiacokról szóló 2001. évi CXX. Törvény) és Hpt. (A hitelintézetekről szóló és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. Törvény) módosítás eredményeképpen változtak az elszámolóház tulajdonosaira vonatkozó előírások, az értékpapír dematerializáció szabályai, valamint beiktatták a Magyar Nemzeti Bank „felvigyázó szerepét” biztosító rendelkezéseket. A törvény újraszabályozta az elszámolóház szolgáltatásait igénybevevők körét. Az MNB új szerepkörének megfelelően 2003. január 1-től a KELER szabályzatainak alkalmazhatóságához szükséges jóváhagyást a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete az MNB elnökének egyetértésével adja meg.

A KELER GAZDÁLKODÁSA

Az előző évek negatív tőkepiaci tendenciáit figyelembe véve, de optimista szemléletben állítottuk össze a KELER 2002. évi üzleti tervét. A társaság Közgyűlése által elfogadott, a növekedési stratégiát támogató változat a részvényesi érték növelésére helyezte a hangsúlyt. Ennek szellemében a szolgáltatási bevételek nominál értékre vetített minimális növelését, szigorú költséggazdálkodást, konzervatív treasury tevékenységet, valamint a fejlesztési feladatok tervszerű megvalósítását tűztük ki célul.

Az elért eredmények összességében igazolták a KELER gazdálkodási tevékenységével kapcsolatos elvárásainkat. A magyarországi értékpapírpiacon szerény élenkülése, illetve a terveinkben előzetesen nem szereplő új szolgáltatásokért kapott díjak együttes hatásaként a szolgáltatás bevételi tervet túlteljesítettük.

A tervezettől 98 M Ft-tal magasabb bevételek, valamint 256 M Ft-tal kisebb költségek és ráfordítások együtteseként a vártnál 354 M Ft-tal kedvezőbb, mintegy 210 M Ft-os üzemi (üzleti) eredményt sikerült elérni. Az összesen elért 1 446 M Ft adózás előtti eredmény 446 M Ft-tal haladta meg a célkitűzéseinket.

A tervezettnél jelentősen alacsonyabb költségszint mellett sikerült bevételeinket realizálni. Az eredményesség a működési költségek lefaragása mellett a magas hatékonyságnak, valamint a vártnál alacsonyabb elszámolt értékcsökkenésnek köszönhető.

A KELER középtávú osztalékpolitikája alapján a 2002. üzleti év után az elszámolóház Közgyűlése 300 M Ft osztalék kifizetését hagyta jóvá.

Treasury

A Treasury szerepe a KELER-ben továbbra is a hatékony likviditáskezelés, az értékpapír-portfólió menedzselése és az esetleges kényszerintézkedések végrehajtása.

A Treasury tevékenységünkben származó eredményeink – elsősorban a jó első és negyedik negyedévnek köszönhetően – több mint 10 %-kal meghaladták a tervezettet, nagymértékben hozzájárulva a KELER eredményességéhez. A Treasury eredménye 2002-ben 1 236,4 M Ft volt. A legtöbb bevétel az értékpapír-portfólión keletkezett, míg az előző évekhez képest arányaiban visszaesett a bankközi eszközökön realizált kamatbevétel.

Eszközeink évi átlagos állománya 18 209 M Ft, az átlaghozam pedig 8,84% volt, amely 0,33%-kal elmaradt a tervtől. Eszközeink 83%-át tartottuk állampapírban, a fennmaradó részt MNB betétben és O/N eszközökben (MNB és bankközi).

A 2002. évi átlagos napi idegen forrásállományunk 8 502 M Ft volt, amely jelentős visszaesést mutat az előző évhez képest (11 595 M Ft/nap 2001-ben). A tervet meghaladóan emelkedett viszont a saját vagyon, mely a kezelt teljes vagyon nagyobb részét képezi.

| Bevételek, költségek, ráfordítások, eredmények | 2002. évi terv (M Ft) | 2002. évi tény (M Ft) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| I. Szolgáltatási bevételek | 2 306,2 | 2 389,4 |
| II. Egyéb bevételek | 0,0 | 15,1 |
| A. Bevételek összesen (A. = I. + II.) | 2 306,2 | 2 404,5 |
| B. Működési költségek és ráfordítások | 2 450,1 | 2 194,7 |
| C. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye (C. = A. - B.) | -144,0 | 209,8 |
| D. Pénzügyi tevékenység eredménye | 1 144,0 | 1 236,4 |
| E. Rendkívüli eredmény | 0,0 | 0,0 |
| F. Adózás előtti eredmény (F. = C. + D. + E.) | 1 000,0 | 1 446,2 |
| III. Társasági adó | 180,0 | 263,6 |
| G. Adófizetés utáni eredmény (G. = F. - III.) | 820,0 | 1 182,6 |
| IV. Osztalék | 205,0 | 300,0 |
| H. Mérleg szerinti eredmény (H. = G. - IV.) | 615,0 | 882,6 |

STRATÉGIAI PROJEKTEK

A 2001-ben megfogalmazott középtávú stratégiánk mentén több olyan eredményről is beszámolhatunk, ami célkitűzéseink között szerepelt és megvalósításuk befejeződött, folyamatban van, vagy a 2003. évi fejlesztési tervünkben szerepel. A hagyományos piacainkhoz kötődő látványos eredményeink mellett (CCP, T+3), a KELER diverzifikált szolgáltatási palettáját tovább szélesítő stratégiai cél megvalósításának eredményeiről szeretnénk beszámolni.

A Magyar Villamosenergia-ipari Rendszerirányító Rt. (MAVIR) a KELER-t választotta a liberalizált villamosenergia-piac biztonságos működtetését segíteni hivatott, az úgynevezett kiegyenlítő energiapiachoz kapcsolódó pénzügyi biztosítékok letétkezelőjévé. A szolgáltatás a MAVIR és a mérlegkör-felelősök részére végzett számlavezetést, valamint kockázatkezelési, fedezetvizsgálati és fedezetértékelési tevékenységeket foglal magába.

A megállapodás fontos lépés a szervezett energiapiac (tőzsde) kialakításának, és így az elszámolási tevékenység megteremtésének irányába.

Szintén stratégiánkban szerepel ügyfélkörünk szigorú keretek között történő bővítése. Ebbéli szándékaink tekintetében kiemelten fontos esemény, hogy közel 1 millió darab fizikai értékpapírral bővült az Értéktárban őrzött értékpapírmennyiség, növelve az ország értékpapírpiaconak fejlettségét jelző immobilizáció mutatószámát.

TŐZSDEI ELSZÁMOLÁSI SZOLGÁLTATÁSOK

Hosszas előkészítést és egyeztetést követően a KELER a piaci szereplőkkel közösen döntött a T+3 napos elszámolási ciklus 2002. novemberi bevezetéséről. Az elszámolási ciklus rövidítése egy átfogó, egymásra épülő termékfejlesztési folyamat eredménye. A KELER ma számos olyan kiegészítő szolgáltatást nyújt, melyek a rövidebb elszámolási ciklust támogatják. Ilyen többek között a május óta működő, immáron az azonnali piacra is kiterjesztett garanciavállalás (CCP), a módosult biztosíték-kezelési eljárások, a megújult nemteljesítés-kezelési mechanizmusok, a letéti igazolás

(GDR) konverziókhöz kapcsolódó szolgáltatások, illetve a kibővített értékpapír-kölcsönzési termékkör.

T+3

A 2002-es év mérőkövetőjeként tekinthető a KELER történelmében, hiszen az azonnali tőzsdei elszámolás terén megvalósult azon fejlesztésünk, amelynek bevezetését immár évek óta szorgalmaztunk. A tőzsdei azonnali részvényügyletek elszámolásának idejét 5 napról 3 munkanapra csökkentettük. A T+3 napi elszámolás az értékpapír piacok működésére vonatkozó nemzetközi ajánlásokban minimum standardként szereplő előírás, és így a fejlett tőkepiacokra jellemző gyakorlat. Az elszámolási ciklus rövidülése láthatóan javítja az adott ország átfogó tőkepiaci kockázatainak nemzetközi megítélését, jótékony hatással van a piac likviditására, mérsékli a végső befektetők kockázati kitétségét. A pénzügyi közvetítők számára további kedvező változás, hogy a ciklus 2 nappal történő rövidítésének hatására a KELER a klíringtagokkal szemben a korábbinál számottevően kedvezőbb biztosítékadási követelményeket határozott meg.

A T+3 napi elszámolási ciklus 2002. november 18-i bevezetését a piac szereplőivel folytatott aktív kommunikáció és számos szakmai egyeztetés előzte meg. Örömmel nyugtázzhatjuk, hogy az átállás semmiféle fennakadást nem okozott az ügyletek elszámolásának rendjében.

CCP

Kapcsolódó fejlesztéseink sorában a legkiemelkedőbb és legösszetettebb újdonság, hogy a KELER 2002. május 13-tól kezdődően az azonnali ügyletekre is kiterjesztette a korábban csak a derivatív piacon nyújtott CCP (Central Counter-Party – központi szerződő fél, központi garantőr) szolgáltatását. Az azonnali piaci kockázatkezelés rendszere a derivatív ügyleteknél megszokott többszintű fedezetképzést alkalmazza. Az új garanciaelemek bevezetése után lehetővé vált a kockázatok pontosabb mérése, így – a korábbi modellbecsléseknek megfelelően – a biztosíték-követelmények jelentősen csökkentek: az azonnali piacon

az egyéni biztosítékok (alapszintű pénzügyi fedezet, alapbiztosíték, árkülönbözet) összege kb. 40%-kal, míg a kollektív garancia alap (TEA) állománya mintegy 35%-kal mérséklődött, számottevően növelve a piac likviditását. A megújult garanciarendszer a jelenlegi tőzsdei forgalom többszöröse mellett is megfelelő garanciát nyújt az ügyletek elszámolására, legvégső esetben a KELER – saját tőkéjének terhére – készpénzzel kártalanítja a vétlen felet.

Értékpapír nemteljesítések kezelése

Az értékpapír nemteljesítések kezelésének jelentős mértékű átalakításával a KELER az alábbi célokat valósította meg: - elkülönítettük a technikai okok – pl. GDR konverzió időigénye – miatt bekövetkezett, illetve a tényleges / végleges nemteljesítéseket, - egy esetleges nemteljesítés nem gátolja az adott napi tőzsdei multinet elszámolás folyamatát, - a KELER piacszerűen alkalmazhatja kényszerintézkedéseit a nemteljesítő féllel szemben, a vétlen tag által meghatározott prioritások figyelembe vételével, - tisztázódtak az addig bizonytalan jogi kérdések.

Az új nemteljesítési eljárás keretében, amennyiben a KELER a multinet teljesítés során – a rásegítő mechanizmusok (pl. a saját és megbízói értékpapír-alszámlák közötti átrendezések, értékpapír-kölcsönzés) alkalmazása után is – értékpapírhiányt észlel, a multinet teljesítés – a nettó értékpapírhiány kivételével, a vétlen tag(ok) kiválasztása után – a megszokottak szerint, időben fut le.

Az értékpapírhiány rendezésekor a nettó vételi oldalon álló klíringtagok közül a KELER az Egységes Szabályzatában meghatározott módon kiválasztja azon vétlen tagokat, akik a nemteljesítő nettó eladó által nem szállított értékpapírokat az adott napi multinet teljesítés során nem kapják meg. A vevők közötti kiválasztás alapja az adott értékpapír tekintetében a nettó vételi pozíció nagysága. A kiválasztás során a KELER a legnagyobb saját számlás pozíciótól a legkisebb megbízói pozíciók felé halad.

Nemteljesítés esetén a KELER az érintett felek közé áll, azaz mind a vétlen vevő, mind pedig a nemteljesítő eladó

a KELER-rel egyeztet a tranzakció további részleteiről, illetve a felek az ügylet lezárásakor a KELER-rel számolnak el.

Amennyiben az értékpapír oldalon nemteljesítő eladó úgy nyilatkozik, hogy a nemteljesítés oka technikai jellegű – azaz késedelmesen, de képes szállítani a papírokat –, valamint rendelkezésre bocsátja a KELER által megkövetelt extra fedezeteket, úgy az ügylet elszámolására haladékot kaphat, maximum 2 napig.

Ha az értékpapírhiány nem technikai jellegű, vagy az eladó még 2 nap múlva sem teljesít, úgy a KELER megpróbálja kölcsönzés útján beszerezni az értékpapírokat vagy kényszerbeszerzést rendel el.

A vétlen vevő értékpapírhiány esetén egy késedelmes teljesítés keretében (vagy az eladó szállításából, vagy egy kölcsönzés, illetve kényszerbeszerzés sikerességéből fakadóan) kapja meg a papírokat. Legkésőbb T+5 napon, egy esetleges végleges nemteljesítés megtörténtekor – amikor már a kényszerbeszerzés is sikertelen volt – a vevő pénzbeli kártalanításban részesül.

TERMÉKFEJLESZTÉSEK

Értékpapír-kölcsönzés

Az új Tőkepiaci Törvény alapján – a pool, illetve triparty kölcsönzések mellett – egy olyan kölcsönzési szolgáltatást dolgoztunk ki, melyben a KELER, mint központi szerződő fél vesz részt. Az új koncepció szerint a KELER a kölcsönbe adó és a kölcsönbe vevő fél közé áll, így a piaci szereplők anonimitása biztosított. Az ügyletek létrehozásában a KELER aktív közvetítő szerepet vállal, telefonos „lending desk”-et működtet. Lényeges elem, hogy a KELER garanciát nyújt a szabályosan megkötött ügyletek teljesítésére, miközben az ügyletek kapcsán felmerülő kockázatok kezelése érdekében aktív fedezetértékelést végez.

A kölcsönzések területén azonban az új szolgáltatás bevezetése sem hozta meg a remélt áttörést. A kölcsönzési piac továbbra is gyengélkedik, egyelőre sem a kölcsönbe vevői, sem a kölcsönbe adói oldal szereplői nem tanúsítanak számottevő érdeklődést.

Új biztosíték-kezelési eljárások

A T+3 bevezetéséhez kapcsolódóan a KELER a biztosítékok kezelése terén is több lépcsőben, számos újítás bevezetésének a tervét fogalmazta meg. Új szolgáltatásként jelent meg a biztosítékok naponta, az aktuális piaci árakon történő újraértékelése, melynek hatásaként egyes értékpapírok befogadási árfolyama magasabbra emelkedett, így az ügyfél fedezetképzési kötelezettsége csökkent.

GDR („global depository receipt”) konverziók adminisztratív támogatása

A KELER 2002 májusa óta technikai segítséget nyújt azon partnerei részére, akik egy összetett tranzakció során DR-okat – magyar értékpapírra kibocsátott letéti igazolásokat – szeretnének konvertálni bármely irányba. A KELER közreműködése a kapcsolódó operatív és kommunikációs feladatokat nagymértékben csökkenti, ugyanakkor a szolgáltatás bevezetése nem jár a DR konverziós költségek növekedésével.

Nemzetközi elszámolások

Az elmúlt év folyamán tovább nőtt a KELER által elszámolt, külföldi értékpapírokban végzett tranzakciók száma és értéke. A forgalom legnagyobb részét továbbra is a német és amerikai értékpapírok adták. A standard elszámolási és letétkezelési termékek mellett egyre több partnerünk veszi igénybe adó-visszaigénylési szolgáltatásunkat, melyet igény szerint – az adott országra vonatkozó szabályozás függvényében – bármely országban kibocsátott értékpapírokra nyújtunk. 2002-ben jelentős fejlesztést igényelt az új értékpapír ISO 15022-es SWIFT üzenetformátumokra való áttérés, amit novemberben zökkenőmentesen hajtottunk végre.

Külföldi partnereink számára hazai értékpapírokra nyújtott szolgáltatásaink terén kiemelendő változás, hogy a törvények adta lehetőséggel élve – ismereteink szerint Magyarországon elsőként – a KELER részvényesi meghatalmazottként, azaz nominee-ként jár el az ezen szolgáltatást igénybevevő ügyfelek részére.

Derivatív ügyletek, elszámolások

A 2002. év eltérő fejlődést hozott a különböző derivatív piacok számára. A Budapesti Értéktőzsdén az előző évihez képest gyakorlatilag minden szekcióban komoly forgalom-emelkedés volt tapasztalható. A határidős piacon az elmúlt év során 1 089 494 kontraktus cserélt gazdát, ami árfolyam-értéken (szimpla) 843 Mrd Ft-ot jelent. A forgalom 62%-át az egyedi részvényalapú kontraktusok adták. 2002 végén az összes nyitott kötéstállomány 174 294 kontraktus volt szemben a 2001. év végi 50 344 kontraktussal. Az opciós piacon részvény opcióra 19 üzletkötésben 1040 kontraktusra kötöttek üzletet, a BUX opciókra nem született üzlet.

Új termék „típusként” a Budapesti Értéktőzsdén bevezetett deviza keresztkontraktusok jelentkeztek (jelenleg 10 deviza keresztkontraktus termék). Ezen kontraktusokra a KELER – a szükséges fejlesztéseket követően – deviza alapú pozícióvezetést végez, a napi árkülönbözet elszámolás, a lejáratkori elszámolás és a biztosítékképzés pedig forintban történik.

A Budapesti Árutőzsde határidős forgalma összességében csökkent a tavalyi év során, azonban az opciós kereskedés igen kiemelkedő dinamikával több mint harmincszorosára bővült.

A KELER-ben megindult a felkészülés a devizaalapú elszámolások kialakítására is, ezzel – várhatóan 2003 első félévétől – lehetőséget biztosítva a tőzsdék számára, hogy a piaci igények szerint ne csupán forintban történhessék az elszámolás, hanem néhány kiemelt devizanemben is.

Új alapelvek dolgoztunk ki a derivatív ügyletekhez kapcsolódó kivonatok kezelésére, illetve megteremtettük az elektronikus aláírás bevezetésének és jövőbeni használatának szabályzati és informatikai környezetét. A fejlesztések következtében 2003. januártól a KID elektronikus ügyfélkapcsolati terminállal rendelkező partnereink csak elektronikus aláírással ellátott kivonatot kapnak, ami teljes egészében helyettesíti az eddigi cégszerű aláírással ellátott, kinyomtatott elszámolási értesítőt.

ÉRTÉKTÁRI SZOLGÁLTATÁSOK

Dematerializáció

2002 folyamán a KELER Értéktárában gyűjtőelven tárolt értékpapírok fizikai mennyisége jelentősen, mintegy 1,3 millió darabbal csökkent. Ez elsősorban annak a következménye, hogy két nagy tőzsdei cég, az OTP Bank Rt. (28 Mrd Ft névértékű), illetve a Borsodchem Rt. (12 Mrd Ft névértékű) részvényeit átalakították dematerializált formába. A dematerializációs folyamat terén még kiemelendő, hogy – a jogszabályoknak megfelelően – az év végével 69 befektetési jegyet dematerializált formában bocsátották ki. A gyűjtőelvével tárolású fizikai értékpapírok számának csökkenését „ellen-súlyozta” a KELER-ben tárolt egyedi nyilvántartású értékpapírok jelentős, mintegy 950 ezer darabos emelkedése.

A tavalyi évben a KELER közel 5 millió fizikai darab értékpapír megsemmisítésének lebonyolításában vállalt szerepet – ennek több mint 70%-át az Államadósság Kezelő Központ Rt. megbízásából, a kincstári takarékjegyek megsemmisítése tette ki.

Társasági események

A részvények tőzsdei elszámolási ciklusának rövidülése hatással volt a társasági események kezelésére is. Nem változtattuk a részvényesi jogosultság alapját képező fordulónap időpontját (az esemény előtti 5. munkanap), módosult azonban a jogosultságot még magában foglaló utolsó tőzsdei kereskedési nap. 2002 novemberétől az ún. „cum-date” E-10-ről (a társasági esemény előtti 10. munkanapról) E-8-ra változott, hiszen a fordulónaptól visszszámolva az eddig 5 helyett már csak 3 nap szükséges az elszámoláshoz.

RÉSZVÉNYKÖNYVVEZETÉS

Feladataink nagy részét továbbra is a részvénykönyv-vezetés, az osztalékfizetések és közgyűlések lebonyolítása képezte, de jelentős előrelépésnek tartjuk, hogy egyéb szolgáltatásaink – részvénycserék, érvénytelen részvények ellenértékének kifizetése, postázások – tekintetében növelni tudtuk az igénybe vevők körét.

Ügyfélkörünk bővítésének lehetőségét jelentősen behatárolták a tőzsdei társaságok felvásárlásai és a tőzsdéről való kivezetések. A terület által nyújtott szolgáltatások révén 2002-ben 33 kibocsátóval álltunk szerződéses kapcsolatban. A piac bizonytalanságát tovább növelte az új Tpt.-nek a Gt. (A gazdasági társaságokról szóló 1997. évi CXIV. Törvény) részvénykönyvvezetésre vonatkozó részétől eltérő, ellentmondásos szabályrendszere.

Megkezdtük a felkészülést a 2003–2004-es évek nagy kihívására: a nyilvánosan kibocsátott részvények dematerializált formába történő átalakítására vonatkozó szolgáltatásainkat beépítettük a terület által vállalható feladatok közé.

KOCKÁZATKEZELÉS

Az azonnali piaci CCP szolgáltatás elindításához alapvető feladatunk volt a garanciarendszerek teljes körű felülvizsgálata. A KELER elvégezte a SPAN rendszer frissítését, így már a SPAN4 RM® marginálási rendszert használja, amely technológiai fejlődést és funkcionális bővülést is jelentett a kockázatkezelés számára.

A valós idejű Elszámolóár Modul működtetése révén folyamatosan figyelemmel kísértük a piaci árfolyamokat. Így lehetővé vált, hogy a valós piaci ártól eltérő extrém ajánlatok, vagy üzletkötések esetén eltekintsünk az azonnali klíringtól, segítve a piac zavartalan működését.

A KELER csatlakozott a Bankadat rendszerhez, mely kölcsönösségi alapon biztosítja számunkra a banki információkhoz való hozzáférést.

A KELER kombinált bankkockázati biztosításához (vagyon-, felelősség-, és munkáltatói felelősség biztosítások) kapcsolódóan zártkörű felhívásos pályázatot írt ki, melynek eredményeként új szerződéseket kötöttünk a 2003-as üzleti évre.

INFORMATIKA

A 2002-es év során az IT mind stratégiai, mind pedig operatív üzemeltetési területen kiemelkedő jelentőségű feladatokat hajtott végre.

2002-ben megvalósult a számítástechnikai központ (gépterem) szabványoszerű korszerűsítése. Ennek keretében került sor az informatikai központ biztonság- és tűzvédelmi rendszerének (központi oltórendszer) modernizálására, a gépterem padlózatának átépítésére (kábelrejtő álpadlózat), a légkondicionáló berendezés és a szerverek hálózatának korszerűsítésére.

Stratégiánk egyik alapeleme az informatikai rendszer koncepcionális fejlesztése, melynek tervét a 2000. év során dolgoztuk ki a K2000 projekt keretein belül. A 2002. évben a megalkotása óta eltelt időszak tapasztalatait, a technológiai fejlődés új lehetőségeit, valamint a KELER üzleti stratégiáját figyelembe véve aktualizáltuk a rendszer-koncepciót.

A KELER2000 projektben kialakított koncepció megvalósításának következő lépéseként mind architektúráis, mind pedig alkalmazási szempontból megtörtént a külső és belső kommunikáció szétválasztása. A belső kommunikációt felügyelő és vezérlő diszpécser mellett a külső kommunikációt egy ponton ellenőrző és vezérlő külső diszpécser funkciót is megvalósítottuk.

Rendszereinket felkészítettük az elektronikus aláírás lehetőségeinek kihasználására, a jogi háttér megteremtését követően az ügyfél-kommunikáció területén készen állunk az elektronikus aláírás kiterjedt alkalmazására.

Üzembiztonságunkat tovább növeltük azzal, hogy rendszer-felügyeleti rendszerünket kiterjesztettük alkalmazásainkra. Folytattuk az IBSZ (Informatikai Biztonsági Szabályzat) bevezetését, összehangolva az operatív informatikai feladatok végrehajtásával. Az összes szerver és operációs rendszer típusra rendelkezünk a védelmi beállításokra vonatkozó felméréssel, ezen felméréseket kiértékeljük, és folyamatosan hajtjuk végre az ajánlott beállításokat.

NEMZETKÖZI SZERVEZETEK

A KELER 2002-ben számos szakmai konferencián nemcsak előadói szerepkörben képviseltette magát, hanem házigazdaként is otthont adott nemzetközi találkozóknak.

Az EACH (Európai CCP Elszámolóházak Szövetsége) 2002. április 12-én Budapesten tartotta meg soros találkozóját. Az EACH egy olyan 16 tagú szervezet, mely az európai központi elszámolóházak érdekeit és nézeteit képviseli. Az EACH tagjainak sorába már nemcsak értéktőzsdei elszámolóházak, hanem árutőzsdék, illetve energiatőzsdék elszámoló szervezetei is bekerültek. A tagok többsége tőzsdei csoportok leányvállalataként működik, de vannak közöttük független társaságok is. A találkozón tárgyalt témák közül kiemelten fontos volt, hogy mivel tud hozzájárulni, és milyen szerepe lehet az EACH-nek az ECB (Európai Központi Bank) és a CESR (Európai Értékpapírpiacok Szabályozó Bizottsága) felé irányuló információ-áramlás megvalósításában.

A KELER az 1998-ban létrejött CEECSDA-nak (Közép- és Kelet-Európai Értéktárak Szövetsége) nemcsak az alapító tagja, hanem az adminisztratív teendőket ellátó titkárságot is biztosítja. A szervezet az ECB-vel közösen 2002-ben két alkalommal, tavasszal és ősszel 16 országból érkező, több mint 80 főt fogadó konferenciát szervezett Budapesten. A szakmai rendezvényen elhangzó előadások és a beszélgetések a csatlakozó országok értékpapír-elszámolási rendszereire vonatkozó EU követelményekről, elvárásokról és azok megvalósításának lehetőségeiről szóltak.

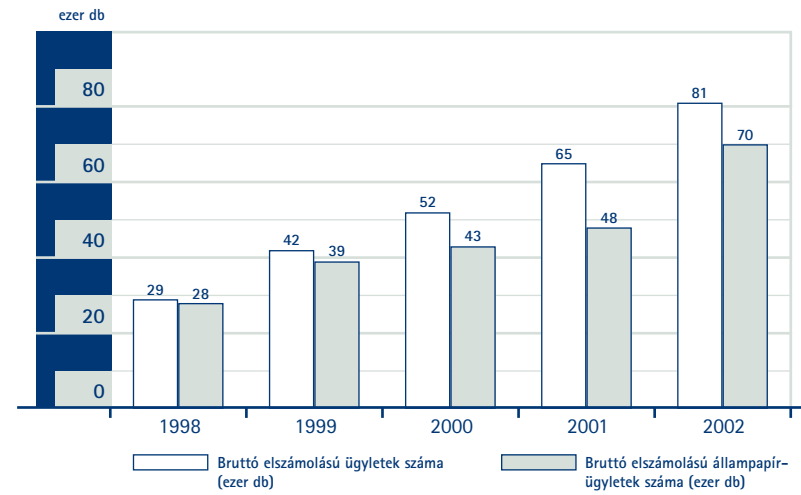
A KELER vezérigazgatója a CEECSDA főtitkáráként résztvevője az Európai Unió társszervezet, az ECSDA (Európai Központi Értéktárak és Elszámolóházak Szövetsége) vezetői üléseinek, melynek éves közgyűlését a KELER rendezésében Budapesten tartották 2002 őszén. Az ECSDA a nyugat-európai központi értéktárakat és elszámolóházakat egységbe tömörítő szervezet, melyben jelenleg 15 ország képviselteti magát.

A KELER aktív tagja továbbá az ANNA (Értékpapír-kód-kiadó Ügynökségek Nemzetközi Szövetsége), az ISSA (Értékpapír Szolgáltatók Nemzetközi Szövetsége) és az AFM (Határidős Piacok Szövetsége) szervezetének is.

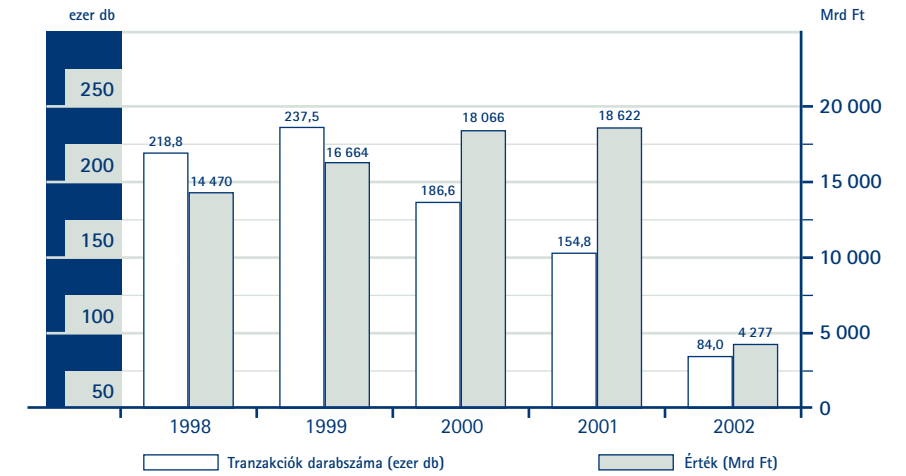
A KELER az alábbi nemzetközi szakmai szervezeteknek, érdekképviseleteknek a tagja:

| | |
|---------|---|
| CEECSDA | Central and Eastern European Central Securities Depositories Association Közép és Kelet-Európai Központi Értéktárak és Elszámolóházak Szövetsége |
| ECSDA | European Central Securities Depositories Association (meghívott) Európai Központi Értéktárak és Elszámolóházak Szövetsége |
| ISSA | International Securities Services Association Értékpapír Szolgáltatók Nemzetközi Szövetsége |
| ANNA | Association of National Numbering Agencies Értékpapírkód-kiadó Ügynökségek Nemzetközi Szövetsége |
| AFM | Association of Future Markets Határidős Piacok Szövetsége |
| EACH | European Association of Central Counterparty Clearing Houses Európai CCP Elszámolóházak Szövetsége |

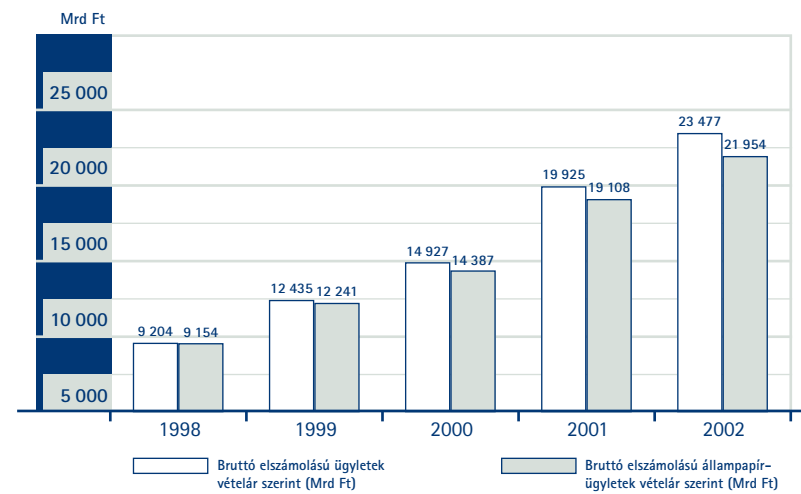
Bruttó elszámolású ügyletek száma
1998-2002



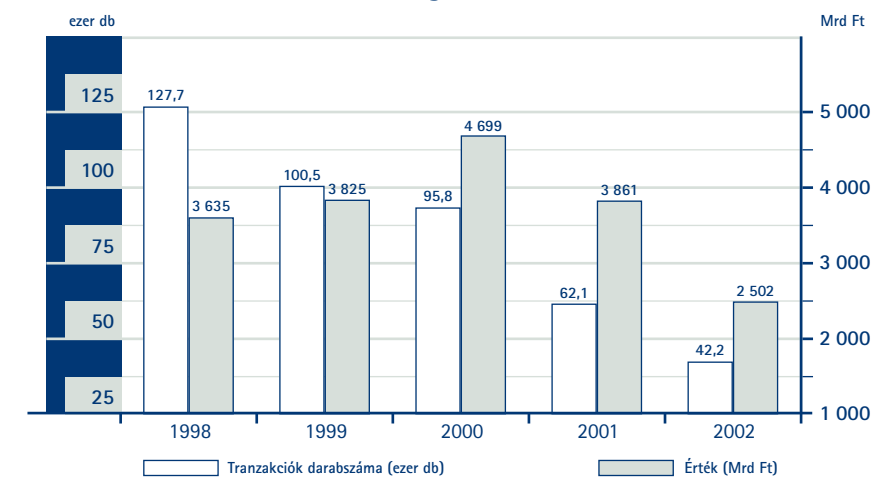
Ügyfelek által a KELER pénzzámlákról ki-, és beutalt
(külső körű) pénzforgalom alakulása 1998-2002



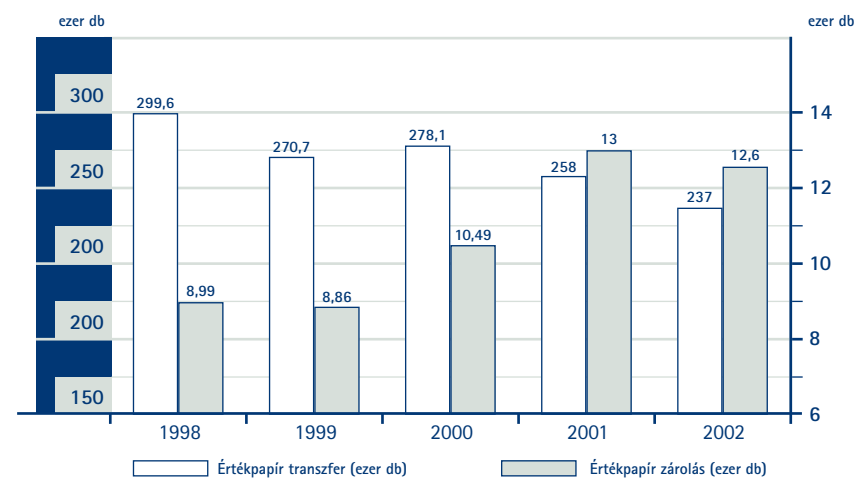
Bruttó elszámolású ügyletek forgalma
1998-2002



Ügyfelek által KELER-ben vezetett pénzzámláinak
egymás közötti terhelései, jóváírásai
(belső körű forgalom) 1998-2002

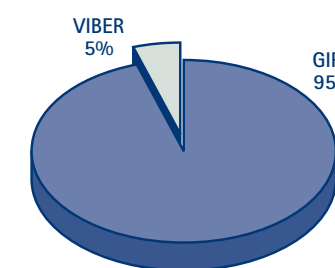


Egyéb értékpapír tranzakciók száma
1998-2002

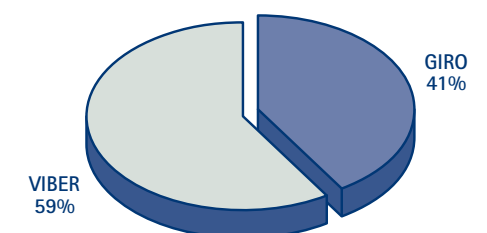


A GIRO - VIBER pénzforgalom megoszlása 2002-ben

Tranzakciók száma alapján

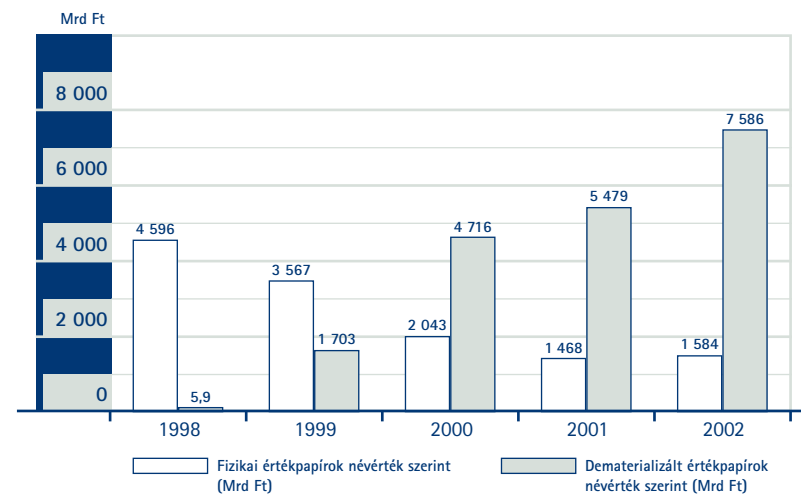


Forgalmi érték alapján

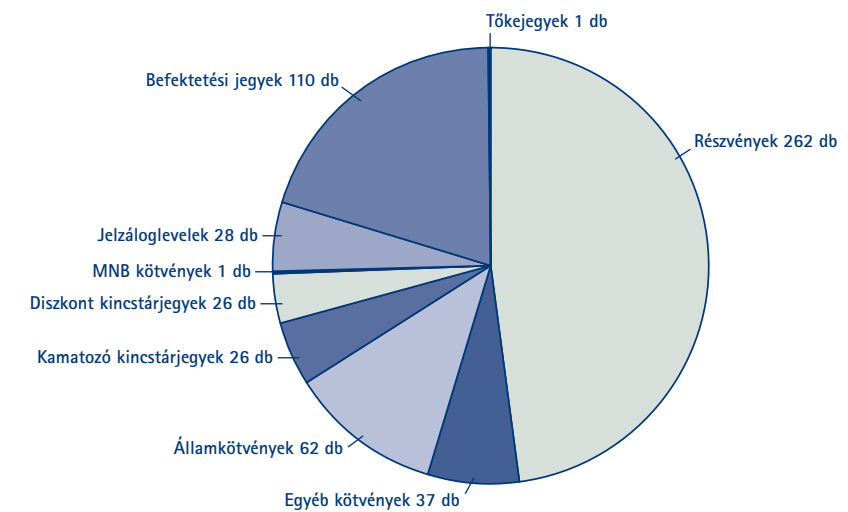


| A KELER-ben nyilvántartott értékpapírok állománya 2002. december 31. | | | | | |
|--|--------------------------------|-----------------|---|-----------------|-----------------------|
| Értékpapír fajta | Fizikai értékpapírok (ezer db) | Névérték Mrd Ft | Dematerializált értékpapír sorozatok száma (db) | Névérték Mrd Ft | Össz. névérték Mrd Ft |
| Részvények | 4 618 | 908 | 262 | 245 | 1 153 |
| Állampapírok | 5 | 598 | 109 | 6 317 | 6 915 |
| Egyéb értékpapírok | 82 | 78 | 176 | 1 024 | 1 102 |
| Összesen | 4 705 | 1 584 | 547 | 7 586 | 9 170 |

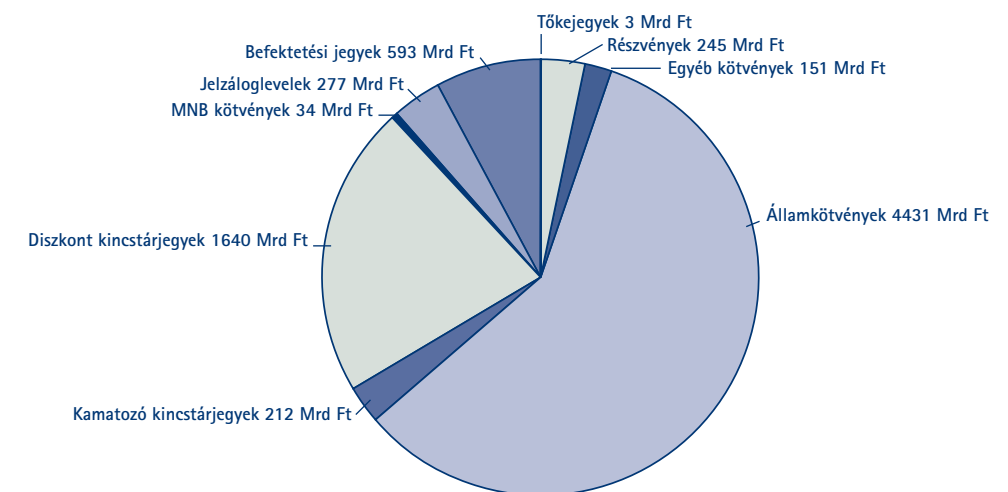
A KELER-ben levő fizikai és dematerializált értékpapírok állománya névértéken 1998-2002



Dematerializált formában kibocsátott értékpapír-sorozatok megoszlása (2002. december 31.)



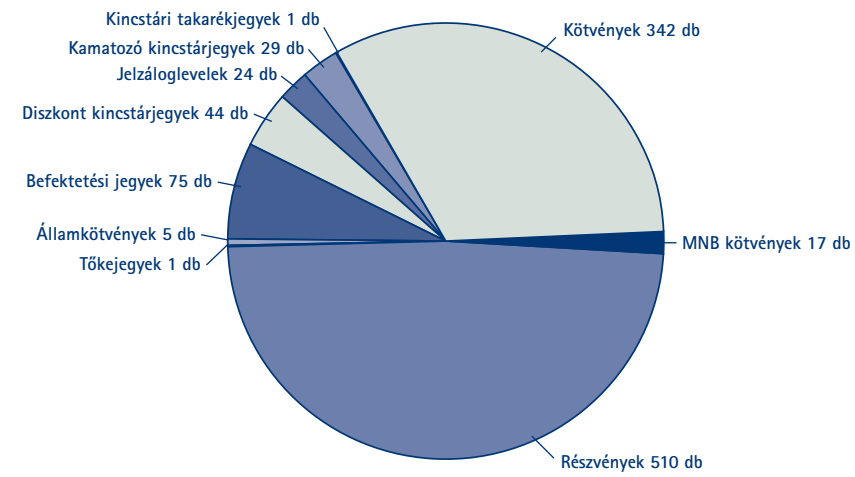
Dematerializált formában kibocsátott értékpapírok megoszlása névérték szerint (2002. december 31.)



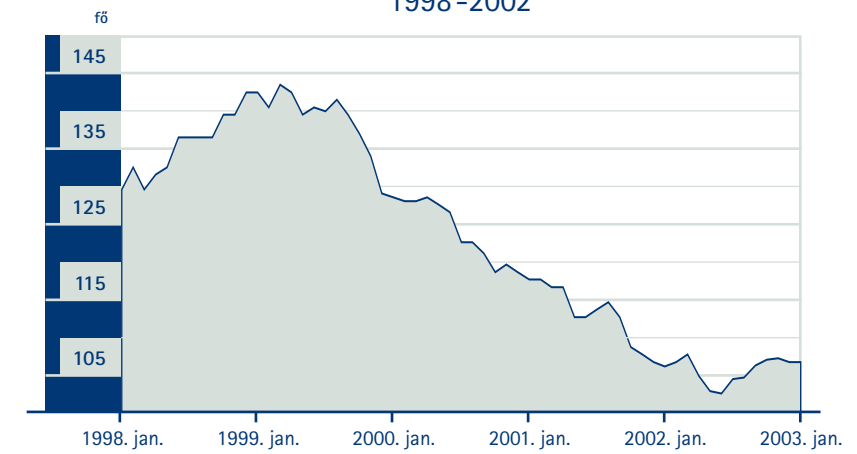
| A KELER értéktárában tárolt fizikai értékpapír állomány 1999-2002 | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Értékpapír fajta | 1999. dec. 31. | | 2000. dec. 31. | | 2001. dec. 31. | | 2002. dec. 31. | |
| | Darabszám (ezer db) | Névérték (Mrd Ft) | Darabszám (ezer db) | Névérték (Mrd Ft) | Darabszám (ezer db) | Névérték (Mrd Ft) | Darabszám (ezer db) | Névérték (Mrd Ft) |
| Részvények | 5 705 | 460 | 5 762 | 469 | 4 892 | 463 | 4 618 | 908 |
| Állampapírok | 64 | 2 866 | 10 | 1 385 | 9 | 897 | 5 | 598 |
| Egyéb értékpapírok | 87 | 241 | 80 | 189 | 80 | 108 | 82 | 78 |
| Összesen | 5 856 | 3 567 | 5 852 | 2 043 | 4 981 | 1 468 | 4 705 | 1 584 |

| BÉT-re bevezetett értékpapírok mennyisége névértéken (Mrd Ft) | | | | | | |
|---|--------------|-----------------|--------------|------------------------------------|---|--|
| Értékpapír fajta | Fizikai | Dematerializált | Összesen | KELER-ben lévő mennyiség (fizikai) | Immobilizáció (fizikai kibocsátás tekintetében) | Immobilizáció (dematerializált állomány figyelembevételével) |
| Részvény | 573 | 53 | 627 | 374 | 65,3% | 68,2% |
| Kötvény | 42 | 138 | 179 | 42 | 100,0% | 100,0% |
| Állampapír | 2 085 | 3 531 | 5 616 | 585 | 28,1% | 73,3% |
| Befektetési jegy | 6 | 0 | 6 | 5 | 92,9% | 92,9% |
| Jelzáloglevél | 0 | 124 | 124 | 0 | 0,0% | 100,0% |
| Összesen | 2 706 | 3 846 | 6 551 | 1 006 | 37,2% | 74,1% |

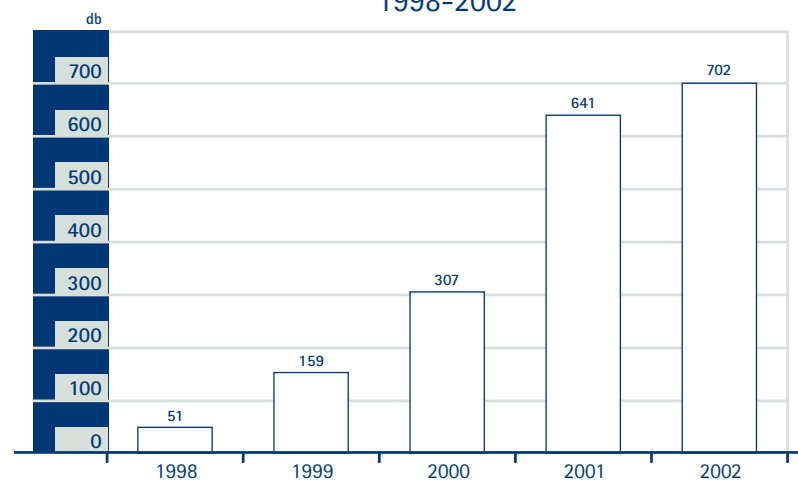
Kiadott ISIN-kódok száma 2002-ben



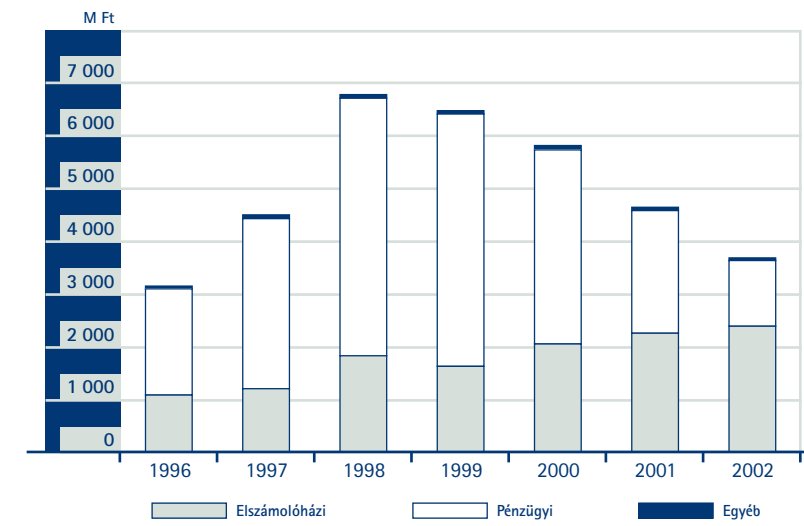
KELER alkalmazotti létszám alakulása 1998-2002



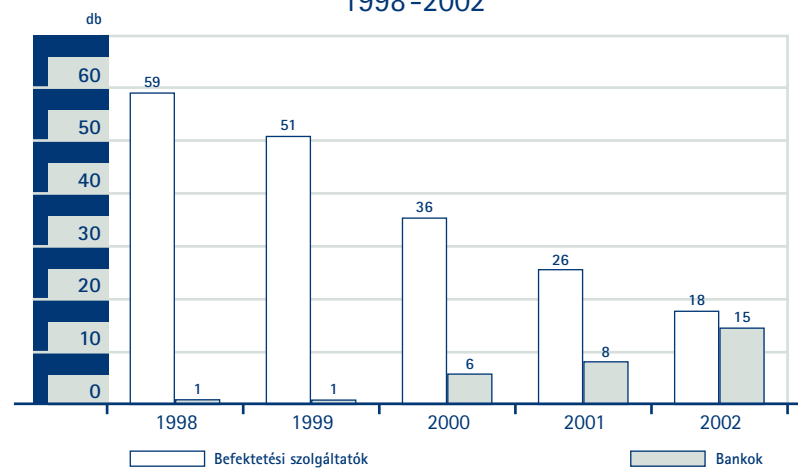
A KEELER-ben nyilvántartott külföldi értékpapír-sorozatok számának növekedése 1998-2002



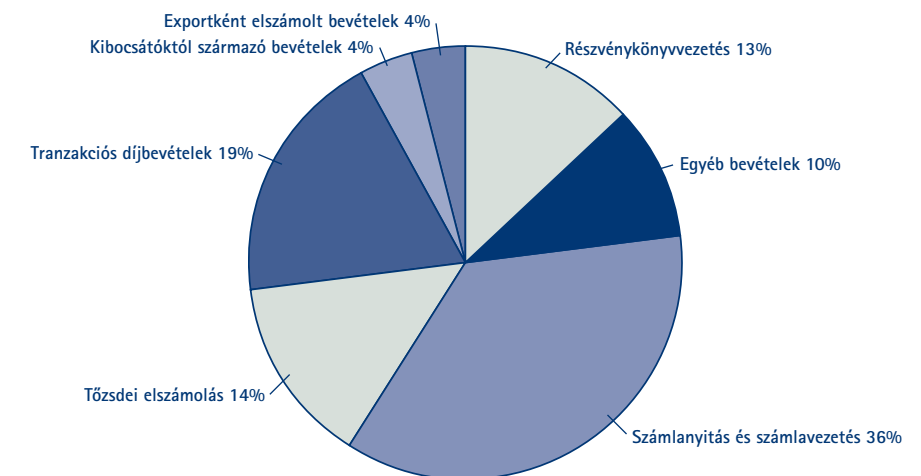
A KEELER bevételeinek forrás szerinti megoszlása 1996-2002



Tőzsdetagok számának alakulása a Budapesti Értéktőzsdén 1998-2002



Bevételek forrás szerinti megoszlása



A Felügyelő Bizottság munkarendjének megfelelően a 2002. év folyamán 8 ülést tartott. Tagjai jelen voltak az Igazgatóság ülésein és tanácskozási joggal részt vettek az előterjesztett anyagok vitájában. Ezen felül céllenőrzések során megvizsgálták a kritikusként vélt területeket, tanulmányozták a könyvvizsgáló és a belső ellenőr jelentéseit.

Az Igazgatóság elé kerülő vezérigazgatói előterjesztéseket a társaság alkalmazottai ügyvezetőségi értekezleten rendre megvitatták és az Igazgatóság ülésein rendszerint a szakterületet legjobban ismerő vezető volt az előterjesztő. A Felügyelő Bizottság így képet kaphatott arról, hogy a KELER Rt. minden szakterületen – a könyveléstől kezdve, a banküzemi területen át, az informatikai rendszertervezésig – rendelkezik magasan képzett, szakmája és a vállalat iránt elkötelezett munkatárssal.

A Felügyelő Bizottság megvizsgálta a Társaság alapító okiratát és az Igazgatóság ügyrendjét, és azokat a tulajdonosok célkitűzéseivel, elvárásaival összhangban lévőnek találta. A Felügyelő Bizottság továbbá jóváhagyta a Társaság belső ellenőrének munkatervét.

Az Igazgatóság a szabályzatok megalkotásakor és a fejlesztési irányok kijelölésekor igyekezett elősegíteni a korszerű módszerek elterjedését a pénz- és tőkepiac minden területén, például a központi garanciaállalás kiterjesztése és az értéktőzsdei értékpapírügyletek elszámolási ciklusának csökkentése révén. A Társaság vezetése arra törekedett, hogy széleskörűen kiszolgálja a hazai szereplőket, ugyanakkor nyitott legyen a nemzetközi piacok irányába is. A terveknek megfelelően haladt az előző évben elfogadott középtávú stratégia megvalósítása. Az év folyamán a tőkepiaci törvény előírásaival összhangban megkezdődött a felkészülés a szakosított hitelintézeté történő átalakulásra.

A KELER Rt. az Igazgatóságon és a Felügyelő Bizottságon keresztül szoros kapcsolatot tartott év közben a tulajdonosokkal, tevékenysége során, mint szolgáltató is igyekezett megfelelni a tőzsdék és az MNB elvárásainak. A Felügyelő Bizottság a 2002. év folyamán a tulajdonosok felkérésére átfogó vizsgálatot kezdeményezett, amely MNB szakértők bevonásával történt. Ennek eredményeképpen megtörtént a Társaság kockázatfeltáró átvilágítása, amely valamennyi vállalati területet felölelt. A Felügyelő Bizottság megtárgyalta a Szakértők jelentését, és a vizsgálat által feltárt hiányosságok kiküszöbölésére akcióterv készült.

A Felügyelő bizottság jóváhagyta, hogy a 2002. év folyamán részvénytársasággá alakuló Budapesti Értéktőzsde részvénykönyvvezetési feladatainak ellátására irányuló megállapodás a BÉT Rt. és a KELER Rt. között megkötésre kerüljön.

A Felügyelő Bizottság meggyőződése szerint a KELER Rt. rendelkezik minden személyi és tárgyi feltétellel ahhoz, hogy a következő évek kihívásainak megfeleljen. A vállalatnál dolgozó munkatársak szakképzettsége kiváló, a megfelelő menedzsmentnek és a jó ösztönzési rendszernek köszönhetően a vállalat dolgozóinak elkötelezettsége a cég iránt példás.

A vállalat tőkeszerkezete továbbra is nagy biztonságot nyújt a pénz- és tőkepiac minden a KELER Rt. szolgáltatásait igénybe vevő szereplőjének, legyen szó számlavezetésről, derivatív elszámolásról, értéktári tevékenységről vagy részvénykönyvvezetésről. A KELER Rt. rendelkezik a szolgáltatások magas szintű nyújtásához szükséges infrastruktúrával, fejlett informatikai megoldásokkal.

A Felügyelő Bizottság vizsgálatai során megállapította, hogy az ügyvezetés a rábízott anyagi forrásokkal a tőle elvárható módon gazdálkodott, az infláció ellenére a társaság költségei csökkentek, a beruházások az előirányzott költségszinten belül valósultak meg.

A Felügyelő Bizottság megvizsgálta a társaság 2002. évi mérlegbeszámolóját, áttekintette a könyvvizsgáló jelentését. A Felügyelő Bizottság támogatja az Igazgatóság osztalékfizetési javaslatát és a Közgyűlésnek a KELER Rt. 2002. évi mérlegét 19 307 916 E Ft egyező eszköz és forrás összeggel, 1 182,6 M Ft adózott eredménnyel és 882,6 M Ft mérleg szerinti eredménnyel elfogadásra javasolja.

Budapest, 2003. március 7.

Török Sándor
a Felügyelő Bizottság elnöke

**A Központi Elszámolóház és Értéktár
(Budapest) Rt. részvényeseinek**

PricewaterhouseCoopers Kft.
1077 Budapest
Wesselényi u. 16.
1438 Budapest, P. O. Box 517
HUNGARY
Telephone: (36-1) 461-9100
Facsimile: (36-1) 461-9101
Internet: www.pwcglobal.com/hu

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Elvégeztük a Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Rt. ("a Társaság") 2002. december 31-i éves beszámolója részeinek és tételeinek, valamint azok könyvelési és bizonylati alátámasztásának könyvvizsgálatát. Az éves beszámoló mérlegében az eszközök és források egyező végösszege 19 307 916 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 882 622 E Ft nyereség 300 000 E Ft osztalékfizetés után. Az éves beszámoló és az üzleti jelentés elkészítése az ügyvezetés feladata. A mi feladatunk az éves beszámoló hitelesítése könyvvizsgálatunk alapján, valamint annak megítélése, hogy az üzleti jelentésben közölt számviteli információk összhangban vannak-e az éves beszámolóban foglaltakkal. A vizsgált éves beszámoló a következő éves közgyűlésen történő jóváhagyás céljából készült, s mint ilyen, nem tartalmazza a közgyűlésen hozandó döntések esetleges hatásait.

Hivatkozva a 2002. március 14-én kiadott jelentésünkre közöljük, hogy az előző évre könyvvizsgálatunk alapján korlátozás nélküli záradékot adtunk ki.

A könyvvizsgálatot a Nemzetközi és a Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és Magyarországon a könyvvizsgálatra vonatkozó érvényes törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fenti szabványok értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén kellő bizonyosságot kell szereznünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. A könyvvizsgálat magában foglalja az éves beszámoló ténytámasztó bizonylatok mintavételre alapuló vizsgálatát. Emellett tartalmazza az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott, és nem tartalmaz egyéb, nem a Társaság auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói vélemény (záradék) megadásához.

A könyvvizsgálat során elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak, az elszámolóházak beszámoló készítési kötelezettségeiről szóló kormányrendeletben és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Rt. 2002. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2003. március 12.

Tardos Ágnes
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 002508
Cím: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16

L. Michael Birch, OBE
Üzlettárs
PricewaterhouseCoopers Kft.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464
Cím: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16.

MÉRLEG

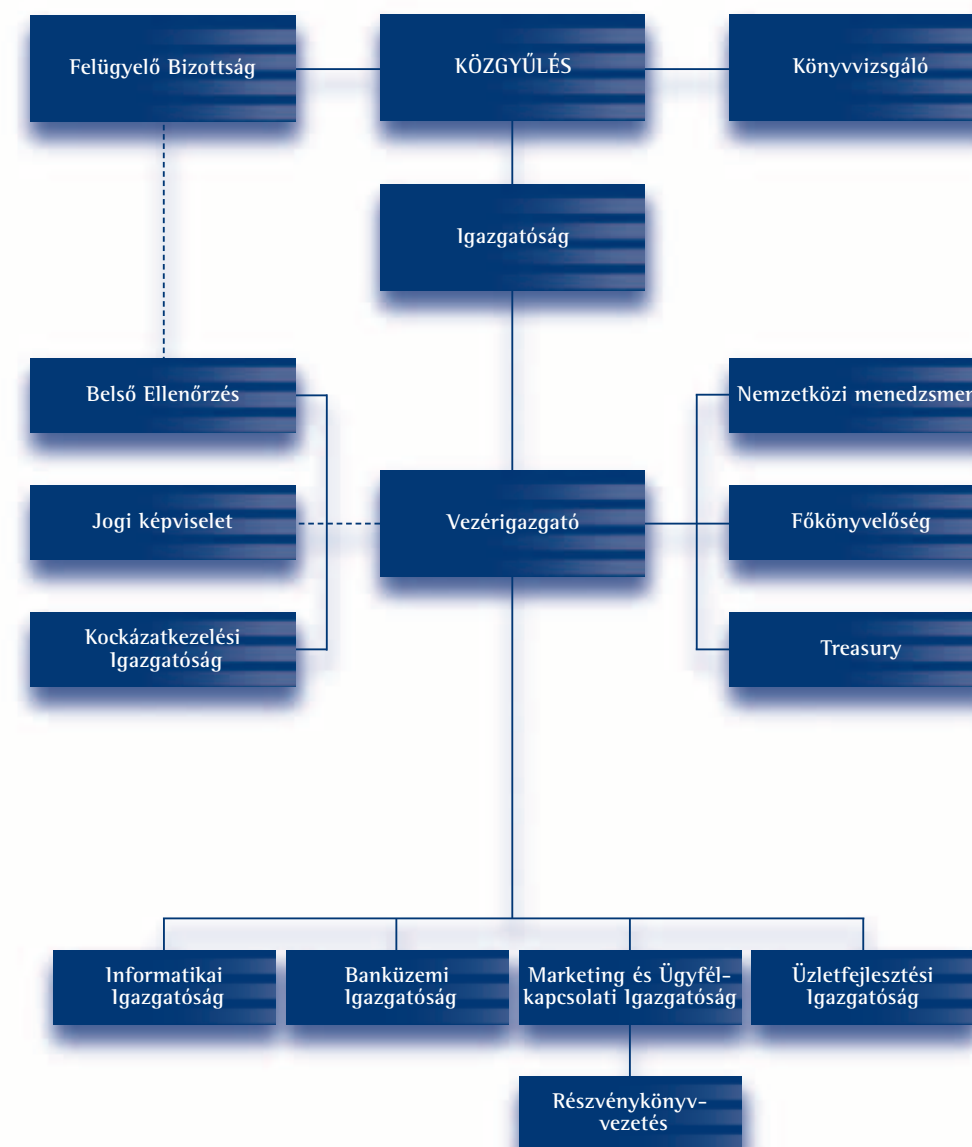
| | Adatok e Ft-ban | |
|--|-----------------|------------|
| | 2001. év | 2002. év |
| ESZKÖZÖK | | |
| Befektetett eszközök | 1 020 385 | 855 499 |
| IMMATERIÁLIS JAVAK | 557 565 | 530 717 |
| Vagyoni értékű jogok | 1 126 | 665 |
| Üzleti vagy cégérték | 713 | 428 |
| Szellemi termékek | 555 726 | 529 624 |
| TÁRGYI ESZKÖZÖK | 268 946 | 244 983 |
| Ingatlanok | 117 152 | 141 994 |
| Egyéb berendezések, felszerelések, járművek | 141 799 | 102 989 |
| Beruházások | 9 995 | |
| BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK | 193 874 | 79 799 |
| Részesedések | 20 253 | 20 253 |
| Értékpapírok | 120 540 | |
| Adott kölcsönök | 53 081 | 59 546 |
| Forgóeszközök | 18 956 834 | 17 949 218 |
| KÖVETELÉSEK | 415 470 | 319 930 |
| Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) | 17 756 | 18 059 |
| Elszámolóházi tevékenységből adódó követelések | 180 844 | 221 436 |
| Tőzsdei ügyletekből adódó, befektetési szolgáltatókkal szembeni követelés | 16 069 | 19 466 |
| Értéktári szolgáltatások miatti követelés | 164 775 | 201 970 |
| Egyéb követelés | 216 870 | 80 435 |
| ÉRTÉKPAPÍROK | 16 911 036 | 15 360 401 |
| Eladásra vásárolt kötvények | 8 680 036 | 5 559 158 |
| Egyéb értékpapírok | 8 231 000 | 9 801 243 |
| PÉNZESZKÖZÖK | 1 630 328 | 2 268 887 |
| Pénztár, csekkek | 19 386 | 22 521 |
| Bankbetétek | 1 610 942 | 2 246 366 |
| Aktív időbeli elhatárolások | 540 914 | 503 199 |
| ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN | 20 518 133 | 19 307 916 |
| FORRÁSOK | | |
| SAJÁT TŐKE | 10 409 000 | 11 291 621 |
| Jegyzett tőke | 4 500 000 | 4 500 000 |
| Eredménytartalék | 5 201 961 | 5 908 999 |
| Mérleg szerinti eredmény | 707 039 | 882 622 |
| CÉLTARTALÉKOK | 0 | 0 |
| Céltartalék a várható veszteségekre | 0 | 0 |
| KÖTELEZETTSÉGEK | 9 909 134 | 7 850 805 |
| Rövid lejáratú kötelezettségek | 9 909 134 | 7 850 805 |
| Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) | 13 912 | 12 984 |
| Elszámolóházi tevékenységből adódó kötelezettségek | 9 565 881 | 7 355 031 |
| Tőzsdeforgalmi számla és egyéb kötelezettség | 6 278 441 | 5 919 283 |
| Befektetési szolgáltatók közös pénzeszközhöz való hozzájárulása miatti kötelezettség | 3 092 596 | 1 227 323 |
| Értéktári szolgáltatások miatti kötelezettség | 194 844 | 208 425 |
| Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek | 329 341 | 482 790 |
| Passzív időbeli elhatárolások | 199 999 | 165 490 |
| FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN | 20 518 133 | 19 307 916 |

EREDMÉNYKIMUTATÁS

| | Adatok e Ft-ban | |
|--|-----------------|-----------|
| | 2001. év | 2002. év |
| Belföldi értékesítés nettó árbevétele | 2 199 526 | 2 300 244 |
| Export értékesítés nettó árbevétele | 80 559 | 89 144 |
| Elszámolóházi tevékenység bevétele | 2 280 085 | 2 389 388 |
| Egyéb bevételek | 25 418 | 15 132 |
| Anyagköltség | 40 191 | 44 999 |
| Igénybe vett anyagjellegű szolgáltatások értéke | 590 279 | 514 681 |
| Egyéb szolgáltatások | 156 821 | 151 975 |
| Eladott közvetített szolgáltatások értéke | 70 209 | 81 920 |
| Anyagjellegű ráfordítások | 857 500 | 793 575 |
| Béreköltség | 462 720 | 523 054 |
| Személyi jellegű egyéb kifizetések | 189 102 | 167 618 |
| Társadalombiztosítási járulék (Bérfelárulék) | 207 328 | 211 875 |
| Személyi jellegű ráfordítások | 859 150 | 902 547 |
| Értékcsökkenési leírás | 800 785 | 369 603 |
| Egyéb ráfordítások | 142 522 | 129 016 |
| ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE | -354 454 | 209 779 |
| Kapott (járó) osztalék és részesedés | 4 000 | 5 000 |
| Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége | 1 080 | 348 |
| Kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek | 2 097 181 | 1 639 269 |
| Pénzügyi műveletek egyéb bevételei | 145 616 | 120 907 |
| Pénzügyi műveletek bevételei | 2 247 877 | 1 765 524 |
| Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések | 604 994 | 384 824 |
| Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése | 0 | 14 935 |
| Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai | 137 924 | 129 330 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 742 918 | 529 089 |
| PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE | 1 504 959 | 1 236 435 |
| SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY | 1 150 505 | 1 446 214 |
| Rendkívüli bevételek | 375 | 0 |
| RENDKÍVÜLI EREDMÉNY | 375 | 0 |
| ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY | 1 150 880 | 1 446 214 |
| Adófizetési kötelezettség | 207 841 | 263 592 |
| ADÓZOTT EREDMÉNY | 943 039 | 1 182 622 |
| Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre | | |
| Fizetett (jövőbeli) osztalék és részesedés | 236 000 | 300 000 |
| MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY | 707 039 | 882 622 |

Adatok e Ft-ban

| | | Előző év 2001.XII.31. | Tárgyév 2002.XII.31. |
|--|---|--------------------------|-------------------------|
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás | | | |
| Adózás előtti eredmény | ± | 1 146 880 | 1 441 214 |
| Elszámolt amortizáció | + | 800 786 | 369 603 |
| Elszámolt értékvesztés | + | - 6 545 | -216 |
| Céltartalék-képzés és -felhasználás különbözete | ± | | 0 |
| Befektetett eszközök értékesítésének eredménye | ± | 13 728 | 1 997 |
| Szállítói kötelezettség változása | ± | -14 220 | -928 |
| Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása | ± | -7 906 941 | -2 061 745 |
| Passzív időbeli elhatárolások változása | ± | 1 907 | -34 509 |
| Vevőkövetelés változása | ± | -12 914 | -87 |
| Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása | ± | 3 852 672 | 1 767 018 |
| Aktív időbeli elhatárolások változása | ± | 249 786 | 37 715 |
| Fizetett adó (nyereség után) | - | -207 841 | -263 592 |
| Fizetett / Fizetendő osztalék | | -236 000 | - 300 000 |
| II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás | | | |
| Befektetett eszközök beszerzése | - | -509 883 | -329 819 |
| Befektetett eszközök eladása | + | 2 901 | 2 564 |
| Kapott osztalék | + | 4 000 | 5 000 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás | | | |
| Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás) | + | | 0 |
| Kötvénykibocsátás bevétele | + | | 0 |
| Hitelfelvétel | + | | 0 |
| Véglegesen kapott pénzeszköz | + | | 0 |
| Részvénybevonás (tőkeszállítás) | - | | 0 |
| Kötvényvisszafizetés | - | | 0 |
| Hiteltörlesztés, -visszafizetés | - | | 0 |
| Véglegesen átadott pénzeszköz | - | 0 | 0 |
| IV. Pénzeszközök változása (I±II±III. sorok) | | | |
| | ± | -2 821 684 | 638 559 |



Az Ügyvezetőség tagjai

Horváth Gergely, vezérigazgató

Faragó Éva, igazgató
 Dudás György, igazgató
 Jungbauer József, igazgató
 Lakatos Attiláné, igazgató
 Madlena Tamás, igazgató
 Mátrai Károly, igazgató
 Nitsch Attila, főkönyvelő
 Takácsné Mészáros Anna, igazgató

Banküzem (2002. március 31-ig)
 Banküzem (2002. március 31-től)
 Informatika
 Üzletfejlesztés
 Marketing és Ügyfélkapcsolatok
 Kockázatkezelés
 Főkönyvelőség
 Treasury

Dr. Vida Mariann, ügyvéd
 Tari Istvánné, belső ellenőr

állandó meghívott
 állandó meghívott

Elérhetőség

Cím: 1075 Budapest, Asbóth u. 9-11.
Postai cím: 1367 Budapest 5, Pf. 73.
Telefon: (06-1) 483-6100, 351-0860, 269-6550
Fax: (06-1) 342-3539
Honlap: www.keler.hu
E-mail: keler@keler.hu

Tulajdonosi szerkezet

| Részvényesek | | A részvények százalékában |
|-----------------------------|------------------------|---------------------------|
| Magyar Nemzeti Bank (MNB) | 2 250 millió Ft | 50 % |
| Budapesti Árutőzsde (BÁT) | 1 125 millió Ft | 25 % |
| Budapesti Értéktőzsde (BÉT) | 1 125 millió Ft | 25 % |
| Összesen | 4 500 millió Ft | 100 % |

Az Igazgatóság tagjai

Lantos Csaba – elnök
Sándor György – alelnök
Báthory Balázs
Horváth Gergely
Kovács Attila
Kissné Ladányi Éva (2001. augusztus 30-tól 2002. május 15-ig)
Dr. Pacsi Zoltán (2002. december 16-tól)

A Felügyelő Bizottság tagjai

Török Sándor – elnök
Gaál Gyula
Tóth Mária (2001. augusztus 30-tól 2002. január 9-ig)
Bartha Lajos (2002. január 9-től)