



ÉVES JELENTÉS

2003

ELNÖKI KÖSZÖNTŐ	4
A KELER BEMUTATÁSA	6
JOGSZABÁLYI, SZABÁLYOZÓI KÖRNYEZET	7
Hitelintézeti projekt	7
EU csatlakozás	7
PIACI KÖRNYEZET	7
A KELER GAZDÁLKODÁSA	8
TREASURY	9
SZOLGÁLTATÁS FEJLESZTÉSEK	9
Deutsche Börse / XETRA tranzakciók	9
Kollaterál modul	10
A BÁT-on kötött deviza alapú derivatív termékek elszámolása	10
Dematerializált befektetési jegyek	10
Zárás utáni értékpapír pozíció-rendezés alszámlák között	10
Üzletfolytonossági terv (Business Continuity Plan - BCP)	11
OTC díjcsökkentés	11
A kiterjesztett BÉT kereskedési idő kezelése	11
Elektronikus aláírás	11
ISINFO	11
KÖZPONTI ÉRTÉKTÁRI TEVÉKENYSÉG	12
Dematerializáció	12
Társasági események	12
Fizikai értékpapírok kezelése	12
ELSZÁMOLÓHÁZI TEVÉKENYSÉG	13
RÉSZVÉNYKÖNYV-VEZETÉS	14
KOCKÁZATKEZELÉS	14
Klíringtagsági rendszer	14
Piaci kockázatok	14
INFORMATIKA	15
NEMZETKÖZI SZERVEZETEK	15
STATISZTIKÁK	16
A KELER RT. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁGÁNAK 2003. ÉVI JELENTÉSE	24
FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS	26
MÉRLEG	27
EREDMÉNYKIMUTATÁS	28
CASH-FLOW	29
A KELER SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE	30
ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK	31



Lantos Csaba
az Igazgatóság elnöke

ELNÖKI KÖSZÖNTŐ

2003 ismét egy kiemelkedő és egyben kihívásokkal teli év volt a KEKELER számára. Kiemelkedő, hiszen a világ tőzsdéit és így köztük a budapesti tőzsdét is optimizmus uralta az elmúlt esztendőben. A Budapesti Érték-tőzsde tőzsdeindexe 20%-os

hozamot produkált 2003-ban, a kapitalizáció pedig rekordot döntve 10 400 Mrd Ft-on zárt az év utolsó kereskedési napján. Hasonlóan kiemelkedő teljesítményt mutatott a Budapesti Árutőzsde is, ahol a származékos piaci forgalom 130 %-kal haladta meg a 2002 évit. Egyben kihívásokkal teli év is volt 2003, hiszen a KEKELER befejezte felkészülését a szakosított hitelintézeti átalakulásra, mely 2004. január 1-vel sikeresen le is zajlott. Szintén a végéhez közeledik hazánk Európai Unió csatlakozásával a KEKELER felkészítése egy nagyobb közösségbe, az EU értéktárak és elszámolóházak közé történő integrálódásra. A csatlakozás újabb kihívások elé állítja a KEKELER-t, hiszen az Unió követelményeknek megfelelően fel kell készülnünk a határon átnyúló szolgáltatások további bővítésére, külföldi klíringtagok befogadására is.

2003-ban emellett több markáns szolgáltatásfejlesztést is megvalósítottunk. Csak a legfontosabbakat megemlítve, a KEKELER a BÉT-tel közös projekt keretében elszámolási kapcsolat alakított ki a Deutsche Börsen kötött ügyletek elszámolására, lehetővé tette a BÁT-on kötött deviza keresztkontraktusok devizában történő elszámolását és egy több éves átfogó üzembiztonsági projekt egyik kiemelkedő állomásaként átalakította és naprakésszé tette üzletfolytonossági tervét (BCP). Meg kell még említeni, hogy az év utolsó negyedében jelentős, 30 %-ot meghaladó mértékben csökkentettük az OTC piaci ügyletek elszámolásának díjait.

A tavalyi év a KEKELER pénzügyi eredményessége szempontjából vegyes képet mutat. Miközben a költségtakarékos gazdálkodásnak és persze nem utolsó sorban a kedvező piaci folyamatok

következtében a megemelkedő díjbevételeknek köszönhetően az üzemi eredmény magas szintet ért el, az állampapírpiacon fejlemények miatt forrásaink befektetéséből származó treasury eredmény elmaradt a terveinktől. Összességében a 2003-as esztendőben a KEKELER 1 092 M Ft összegű adózott eredményt ért el, melyből a közgyűlés – a korábbi évek osztalékpolitikájának megfelelően – 275 M Ft összegű osztalék kifizetését hagyta jóvá a tulajdonosok számára.

2003 azonban abból a szempontból is kiemelkedő év volt számunkra, hogy ebben az évben ünnepelte a KEKELER az 1993-as alapításának 10. évfordulóját. Az elmúlt 10 év számos olyan változást, fejlődést hozott a hazai tőkepiac életében, melyet minden bizonnyal kevesek tudtak volna 1993-ban megjósolni. Nagy öröm számunkra, hogy ennek a dinamikus fejlődésnek a KEKELER aktív részese lehetett. Büszkén állíthatjuk, hogy nemzetközi mércével mérve is egy ismert és elismert értéktárat, elszámolóházat sikerült létrehozunk és működtetnünk. Misem támasztja ezt jobban alá, mint, hogy hosszas vizsgálódást és elemzést követően a Központi Bankok Európai Rendszere kiváló értékelést adott a hazai értékpapír teljesítési rendszernek és az Európai Központi Bank Kormányzó Tanácsának 2003 végén hozott állásfoglalása rögzíti, hogy „a KEKELER alkalmas az eurórendszer hitelműveletekben való közreműködésre”.

Ez azonban nem jelentheti, hogy a KEKELER 2004-ben a fentiekben megnyugodva hátradőlhet. Sőt, újabb feladatok várnak ránk. A várható szolgáltatásfejlesztéseink mellett kiemelt projekt a BÉT és a BÁT 2004-re várható integrációja, valamint a KEKELER új háttérközpontjának élesítése. De a májusi EU csatlakozás is meghatározó esemény – talán nem is elsősorban a közvetlen hatásai miatt, semmint inkább az Unió belül a klíring és elszámolási struktúra átalakulása tárgyában jelenleg is zajló vitákban való közvetlenebb részvétel lehetősége miatt. A határon átnyúló értékpapír befektetések volumenének az elmúlt években zajló szinte robbanásszerű emelkedésével egyre inkább előtérbe kerül az elszámolást támogató infrastruktúra – a nemzeti és nemzetközi értéktárak, elszámolóházak, letétkezelők – működése, szerepe, szabályozása és jövője. Várhatóan 2004 év elején publikálja az Európai Bizottság az ezzel a kérdéssel

foglalkozó anyagát, de a klíring és elszámolás szabályozásával foglalkozik az Európai Központi Bank (ESCB) és az Európai Regulátorok Szövetsége (CESR) által közösen „jegyzett” standardok jegyzéke is. Formálódóban vannak a központi garantoművekre (CCP) vonatkozó nemzetközi ajánlások is. Hisszük, hogy a folyamatosan alakuló szabályozás mellett a KELER továbbra is sikeresen végzi majd feladatát a jövőben, és hatékonyan tudja támogatni a hazai piac, valamint a hazai piaci szereplők fejlődését, versenyképességét a globalizálódó tőkepiacokon is.

Ebben a folyamatban a KELER nemzetközi kapcsolatait a jövőben is stratégiai jelentőségűnek tekintjük. Komoly szerepet szánunk a régió belül az immár ötéves CEECSDA-nak (Közép- és Kelet-európai Elszámolóházak és Értéktárak Szövetsége), melynek titkárságát a megalakulása óta a KELER biztosítja. 2003 szeptemberében Párizsban tartotta első közös ülését a CEECSDA és a nyugat-európai társszövetsége az ECSDA, mely fontos lépés a két szövetség együttműködése, közös szakmai fellépése érdekében. A KELER emellett tagja a központi garantoműveket ellátó elszámolóházak szövetségének (EACH), a nemzeti kódkiadók nemzetközi szövetségének (ANNA), valamint a határ-idős piacokat tömörítő AFM-nek is.

Ezúton szeretném megköszönni a KELER tulajdonosainak, a KELER-ben mind a mai nap, mind pedig korábban dolgozó kollégáknak, valamint a hazai tőkepiac összes szereplőjének, szabályozóknak, felügyeleti szerveknek, kibocsátóknak, bróker-cégeknek, bankoknak, letétkezelőknek és nem utolsósorban a szakmai és magán befektetőknek, hogy mindannyian segítettek munkánkat – nem csupán 2003-ban, hanem a KELER elmúlt 10 évében.



Lantos Csaba
az Igazgatóság elnöke



Dudás György
vezérigazgató

A KELER BEMUTATÁSA

A KELER 1993-as alapítása óta változatlan tulajdonosi struktúra mellett, zártkörű részvénytársaságként látja el a magyar tőkepiac központi háttérintézményének szerteágazó feladatait. Összhangban az értékpapírpiacon 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 – költséghatékony működése 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 tőzsdei 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 funkciónk része.

ii. A Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde szervezett piacain létrejött ügyletek elszámolásával a KELER központi garantőrként biztosítja az azonnali és a derivatív tranzakciók teljes körű, a nemzetközi ajánlások szerinti lebonyolítását. Az OTC értékpapírpiacon 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-, tranzakciókezelési- és a (nem hitelintézeti státuszú befektetési szolgáltatók számára nyújtott) korlátozott pénzforgalmi szolgáltatásaink segítségével számos tőkepiaci szokvány és intézményesített eljárás kialakulását segítettük elő.

iii. A magyarországi kibocsátó vállalatok számára nyújtott részvénykönyv-vezetési és az egyéb kiegészítő (pl. osztalékfizetés, dematerializált formájúvá történő részvényátalakítás) 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.

JOGSZABÁLYI, SZABÁLYOZÓI KÖRNYEZET

A KELER Rt. jogszabályi környezete 2003. során – a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényt érintő jelentősebb módosítástól eltekintve – alapvetően nem változott. A társaság felkészült a gazdasági társaságokról szóló 1997. évi CXLIV. törvény 2004. január 1-jén hatályba lépő módosításából fakadó feladatokra.



Dr. Vida Mariann
ügyvéd

Hitelintézeti projekt

A szükséges végrehajtási rendeletek megjelenésével, 2003-ban – közel másfél év után – befejeződtek a KELER átalakulását előkészítő munkálatai, így a társaság – a Hitelintézeti Törvény hatálya alá is tartozva – 2004. január 1-től, immár szakosított

hitelintézetként folytatja elszámolóházi és értéktári tevékenységét. A változás nincs közvetlen hatással az Ügyfeleink számára nyújtott szolgáltatásaink körére vagy mélységére, de az átfogó szabályozással az eddigieknél is prudensebb, transzparens módon működő intézményként tovább növeltük közvetlen ügyfeleink, illetve a befektetők képviselőinek a bizalmát.

EU csatlakozás

Magyarország EU csatlakozásához kapcsolódóan az Európai Központi Bank vizsgálta és értékelte a KELER működését és szabályozási környezetét. Az értékelés megállapításai szerint a KELER alapvetően alkalmas lenne az Eurosystem keretein belüli hitelműveletek biztosítékkal kezelésére,

így az EU csatlakozás szempontjából a KELER megfelel az általa üzemeltetett infrastruktúrára vonatkozó előírásoknak.



Madlena Tamás
igazgató
Marketing és Ügyfélkapcsolatok

PIACI KÖRNYEZET

Töretlen optimizmus jellemezte a világ tőzsdéit a 2003-as esztendő során, melyet a közel-keleti térség háborús eseményei sem tudtak megtörni. Az év első felében lassú ütemű, majd egyre gyorsuló árfolyam emelkedés jellemezte a piacokat. Az USA gazdasága az utolsó negyedévben nagymértékű GDP emelkedést produkált, míg az EU zónában az euró erősödése jelezte a gazdasági folyamatok helyes irányát. A vezető tőzsde indexek jókora nyereséget realizáltak 2003-ban (DJI: +25,3%, DAX: 32,2%, FTSE: 13,6%).

A hazai börze számára is a második félév hozta meg a látványos emelkedést, minek során alig négy hónap alatt közel 26%-os hozamot értek el a kitarató befektetők. Ezt követően az év utolsó negyedében hintázó árfolyam alakulás mellett az index 20%-os éves hozamon stabilizálódott, s így az év utolsó napján 9 379,99 ponton búcsúzott az óévtől.



Nitsch Attila
főkönyvelő

A KELER GAZDÁLKODÁSA

A KELER 2003. évi üzleti tervének alapját a Közgyűlés által elfogadott növekedési stratégia adta. 2003-ban a csökkenő KELER díjak hatásaként az előző évitől kissé mértékben elmaradó bevétellel számoltunk, miközben a tőzsdei folyamatok javulását feltételeztük. A költséggazdálkodásra ható összetevők tekintetében emelkedő fejlesztési költséget terveztünk az előző éveket is jellemző szigorú gazdálkodási szemlélet egyidejű megvalósítása mellett.

A következetes gazdálkodási tevékenység és az új lehetőségek kiaknázásának eredményeként sikeres üzleti évet zártunk. A hazai tőzsdék forgalmi mutatói, és azon keresztül díjbevételeink, az előzetes várakozásainkat jelentősen felülmúlták, melyet tovább erősített a dematerializációhoz kapcsolódó bevétel növekedés.

A tervezettől 446 M Ft-tal magasabb bevételek, valamint a 162 M Ft-tal kisebb költségek és ráfordítások együtteseként a várt 38 M Ft veszteség helyett mintegy 571 M Ft-os üzleti eredményt sikerült elérni. Az összesen elért 1 329 M Ft adózás előtti eredményünk 377 M Ft-al (39,6%-kal) haladta meg célkitűzéseinket.

A tervezetthez képest közel 7%-kal alacsonyabb költségszint, valamint a nem várt mértékű bevétel növekedés együttes hatásaként az üzleti eredmény szempontjából rekordévnak számító 2002-es évhez képest is növelni tudtuk üzleti eredményünket. A pénzügyi tevékenység eredménye azonban – a piaci mechanizmusok kedvezőtlen irányú alakulása miatt – elmaradt a tervezettől.

Bevételek, költségek, ráfordítások, eredmények	2003. évi terv (M Ft)	2003. évi tény (M Ft)
I Szolgáltatási bevételek	2 347,4	2 766,3
II Egyéb bevételek	6,1	33,4
A Bevételek összesen (A = I + II)	2 353,5	2 799,7
B Működési költségek és ráfordítások	2 391,5	2 229,1
C Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye (C = A – B)	-38,1	570,6
D Pénzügyi tevékenység eredménye	990,0	758,1
E Rendkívüli eredmény	0,0	0,0
F Adózás előtti eredmény (F = C + D + E)	951,9	1 328,7
III Társasági adó	171,3	236,3
G Adófizetés utáni eredmény (G = F – III)	780,6	1 092,4
IV Osztalék	-	275,0
H Mérleg szerinti eredmény (H = G – IV)	780,6	817,4



Takácsné Mészáros Anna
igazgató, Treasury

TREASURY

A 2003. év tervezésekor csökkenő állományokkal, fogyatkozó ügyfélkörrel, egyenletesen csökkenő inflációval és stabil tőkepiaci helyzettel kalkuláltunk. Ezek közül az alapfeltételezések közül a csökkenő ügyfélszám valósult meg, az állományaink szinten maradtak, a tőkepiaci helyzet pedig a legkevésbé sem volt stabil.

Likviditáskezelésünk hatékony volt, napon túli hitelfelvételre ritkán került sor. A tőzsdei elszámolásokhoz kapcsolódó kényszerintézkedésre nem volt szükség.

A számlaállományok a tervezett 5 000 M Ft-tal szemben 8 339 M Ft-os átlagot értek el. Februárban jelentősen csökkentük a kamatainkat, így a forrásköltségünk (az idegen források vonatkozásában) tervezett 4,37% helyett 3,21% lett éves átlagban. A fentieknek megfelelően az összes eszközünk is meghaladta a tervet (19 232 M versus 15 500 M Ft). Elmaradt a tervtől azonban az átlagos eszközhozam, amely 7,72%-lett.

A portfólióink 70%-át tartottuk állampapírban, 5%-át egyéb banki kibocsátású kötvényekben, 10%-át kéthetes MNB betétben, a fennmaradó 15%-ot pedig rövid banki betétekben. A teljes portfólió duration-je a tervekben meghatározottak szerint 300–360 nap között mozgott.

A legdrámább ingadozás azonban az eredményben mutatkozott. Míg a kedvező piaci események hatására az első negyedévben 428 M Ft, a másodikban 202 M, a harmadikban pedig 134 M Ft eredményt könyveltünk, a negyedikben 34 M Ft veszteséget realizáltunk.

A legjelentősebb veszteségeket az értékpapír portfólión szenvedtük el június-július, illetve november hónapokban. Mindezek következtében az éves eredményünk 737 M Ft lett, amely az év elején tervezett 990 M Ft 75%-a.



Lakatos Attiláné
igazgató, Banküzem

SZOLGÁLTATÁS FEJLESZTÉSEK

Deutsche Börse / XETRA tranzakciók

A BÉT és a Deutsche Börse AG együttműködése révén, a BÉT tagjainak lehetősége nyílt a Deutsche Börse tagság megszerzésére, egy-

ben a XETRA kereskedési rendszerben, közvetlenül történő ügyletkötésre. Ezzel összefüggésben, a KELER közvetlen számlakapcsolatot létesített az ügyletek elszámolását központi értéktárként végző Clearstream Banking Frankfurt-tal, valamint a KELER részére a klíring és elszámolási szolgáltatást közvetítő minőségben nyújtó letétkezelési- és klíringszolgáltatóval, a Citibank Frankfurt-tal. Németországi partnereink közreműködésével, a KELER közvetlen szolgáltatást kínál ügyfeleinek a XETRA-n kötött értékpapírügyletek klíringjére és elszámolására.

A XETRA tagság megszerzésével nem csupán a német értékpapírok, hanem az itt jegyzett, számos külföldi papír is közvetlenül elérhetővé válik. Az euróban denominált, német papírok tőzsdei klíringje és elszámolása, nettó módon, az EUREX által központilag garantáltan (CCP) történik. A KELER értékpapíronként nettósítja az egy kereskedési (T) napon kötött, hasonló ügyleteket, így nettó elven veszi figyelembe az ügyletekből eredő pénz- és értékpapír oldali teljesítési kötelezettségeket is. Minden egyéb ügylet elszámolása, mind a német piacon, mind a KELER rendszerében bruttó módon történik.

A szolgáltatás díjainak kialakításakor a KELER figyelembe vette ügyfelei igényeit, ennek megfelelően, kedvező árakat és előnyös díjstruktúrát kínál részükre. Mindemellett, a KELER szolgáltatásának igénybevételével az ügyfélnek nem kell közvetlen számla-, egyúttal kommunikációs kapcsolatot kiépítenie valamely német szolgáltatóval, pusztán a KELER-ben vezetett értékpapír főszámlája alatt egy új, dedikált alszámla megnyitására van szükség. Ezt követően, a szolgáltatás keretében megvásárolt és nyilvántartott értékpapírok, a KELER rendszerében szabadon transzferálhatóak.

Kollaterál modul

2003. májusában – hosszas előkészítést követően – elindult a KELER új Kollaterál Modulja (KM), melynek fejlesztése már a 2002-es évben megkezdődött, a T+3 napi elszámolásra való felkészüléssel párhuzamosan.

A KM számos újítás bevezetésének lehetőségét nyújtotta a biztosítékok kezelése terén. Az egyik legjelentősebb változás azon értékpapírok körének kiterjesztése volt, amelyeket biztosítékként a KELER elfogad. Az új rendszer a korábbi forint és magyar állampapír instrumentumok mellett bankgarancia, BUX részvények, valamint egyes jelzáloglevelek és vállalati kötvények befogadása révén a piaci szereplők számára rugalmasabb és a korábbinál számottevően kedvezőbb, olcsóbb biztosítékképzést tesz lehetővé.

A havonkénti biztosíték-értékelés helyett bevezetett minden üzleti nap végén az aktuális piaci árakon történő újraértékelés manuális folyamata automatikussá vált, a biztosítékként megképzett fedezetek feldolgozása így a legkisebb hibalehetőséget sem rejti magában.

Partnereinknek lehetősége nyílt KELER kedvezményezettséggel történő ún. „háromoldalú” biztosítékszárolásra is. Így bármely ügyfelünk a saját számláján zárhatja KELER kedvezményezettséggel eszközöket úgy, hogy azok egy másik ügyfél KELER-rel szemben fennálló biztosíték követelményeit csökkentse. Az új funkció elindítása óta nincs szükség a kereskedő cég által megkövetelt biztosítékoknak a megbízó letétkezelőnél vezetett számlájáról történő elmozdítására.

Összességében jelentősen megnőtt a biztosítékok képzésének hatékonysága, illetve az egységes megjelenítésnek köszönhetően általában is leegyszerűsödött azok menedzselése.

A BÁT-on kötött deviza alapú derivatív termékek elszámolása

A 2003-as év során új szolgáltatásként került bevezetésre egyes derivatív termékek deviza alapú elszámolása. A pénz oldali elszámolás a klíringtagok KELER-ben vezetett deviza-nyilvántartási számláin keresztül történik. Miközben az alapbiztosíték, valamint a Kollektív Garancia forintban kerül megképzésre, addig a napi árkülönbözet elszámolás a termékleírásban megadott devizanemben történik.

Dematerializált befektetési jegyek

A dematerializált befektetési jegyek napi keletkeztetésére és törlésére a KELER a 2003-as év során a befektetési alapok képviselőivel közösen, új konstrukciót dolgozott ki. A fejlesztésnek köszönhetően a befektetési alapkezelő, illetve annak megbízottja naponta elektronikus úton (akár napon belül többszöri alkalommal) tud keletkeztetni, illetve törölni befektetési jegyeket. Így megoldottá vált a napi szintű megfelelés a központi értékpapírszámla-állomány és a forgalmazók által nyilvántartott értékpapírszámla-állományok között.

Zárás utáni értékpapír pozíció-rendezés alszámlák között

Szintén a 2003-as év eredménye, hogy Partnereinknek lehetősége van az értékpapír alszámlák közötti transzferálásokra az utolsó, 18:00 órás batch transzfer-kört követően is, harminc perces időintervallumban. A pozíciórendezés jóvoltából a jelenleginél pontosabb lehet Ügyfeleink a PSZÁF felé történő alszámlánkénti állomány-jelentése, illetve az automatikusan kiküldött számlakivonatunk is a valós pozíciókat tartalmazzák minden esetben, kiküszöbölhetővé váltak a téves transzferek miatti eltérések.



Farkas Mária
belső ellenőr

Üzletfolytonossági terv (Business Continuity Plan – BCP)

A BCP projekt indításakor célunk egy valóban működőképes, könnyen kezelhető és naprakész üzletfolytonossági terv létrehozása volt. A terv elkészítése során – külső tanácsadó segít-

ségével, de alapvetően belső erőforrásokra támaszkodva – elemeztük a KELER folyamataihoz, kritikus erőforrásaihoz tartozó üzleti és kockázati hatásokat.

A KELER BCP-je egyrészt üzleti folyamatorientált, így az egyes részelemek, erőforrások időleges kiesése esetén nyújt megoldást; másrészt katasztrófa-orientált, melynek köszönhetően a küldetés kritikus folyamatok teljes vagy részleges kiesésére is koncentrálnak. Sikeresen és egyszerűen megvalósítható alternatívákat kidolgozunk a kritikus üzleti és informatikai funkciók visszaállítására és fenntartására.

A teljes körű alkalmazás megteremtése érdekében, a tesztelést követően célcsoportonként megtörtént a BCP oktatása a KELER munkatársai részére

OTC díjcsökkentés

Novemberben jelentős mértékben, összességében több mint 33 %-kal csökkentettük az OTC ügyletek elszámolásának a KELER díját.

Célunk, hogy a fizetés ellenében történő ügyletek esetében emelkedjen a partnerkockázatot kiküszöbölő DVP („szállítás fizetés ellenében”) tranzakciók aránya az értékpapír mozgást a pénz átutalással össze nem kapcsoló, így meglehetősen magas kockázatú „transzfer + átutalás” jellegű elszámolásokhoz képest. Természetesen kiemelt törekvésünk, hogy az EU csatlakozás küszöbén megőrizhessük a magyar tőkepiac kedvező megítélését, versenyképességét.

A kiterjesztett BÉT kereskedési idő kezelése

A BÉT-en 2003. május 26-tól egy órával korábban, azaz 10:00 óra helyett reggel 09:00 órakor kezdődik a kereskedés. A tőzsdei kereskedési idő kiterjesztése nem érintette a derivatív piacok elszámolását, megváltozott azonban az azonnali piac elszámolási és biztosíték kezelési rendje.

A biztosíték-fedezetvizsgálat időpontja – felcserélve a megszokott sorrendet – az azonnali elszámolás elé került, így 09:25 óra helyett – 08:45 órakor történik. A korábbi időpont lehetővé teszi, hogy a biztosíték oldalon fedezetlen tagok listáját a KELER még a szabad szakasz indítását megelőzően jelenthesse a BÉT felé.

A multinetes elszámolás lefutásának határideje szintén megváltozott, 09:00 óra helyett 09:30 órára tolódott, így a spot piaci elszámolás nem feltétlenül történik meg a kereskedés indulását megelőzően.

Elektronikus aláírás

A derivatív ügyletekhez kapcsolódóan, KID terminállal rendelkező Partnereink csak elektronikus aláírással ellátott kivonatokat kapnak, mely teljes egészében helyettesíti az eddigi cégszerű aláírással ellátott, kinyomtatott elszámolási értesítőt. Terveink szerint a következő néhány évben a papír alapú kivonatok szerepét fokozatosan, de teljesen átveszik az elektronikus úton küldött értesítők.

ISINFO

A KELER szeptembertől új központi terméknnyilvántartó rendszert üzemeltet a magyar és külföldi értékpapír sorozatokra és kibocsátóikra vonatkozó információk strukturált menedzselésére. A rendszer a nyilvántartáson túl ISIN és CFI kódokat generál, nyomon követi az értékpapír sorozatok változásait, a kapcsolódó társasági események jellemzőit és támogatja adatszolgáltatási kötelezettségeinket.

KÖZPONTI ÉRTÉKTÁRI TEVÉKENYSÉG

Dematerializáció

2003-ban folytatódott a nyilvánosan forgalomba hozott nyomdai úton előállított részvények dematerializált értékpapírrá történő átalakítása (pl. MOL Rt., Richter Gedeon Rt., DÉMÁSZ Rt., FHB Rt., Postabank Rt.), valamint a zárt körben forgalomba hozott részvények jelentős számának dematerializált értékpapírként történő előállítására.

A 2003. év végére – az ÁKK Rt. által kibocsátott bemutatóra szóló, nyomdai úton előállított, 10 000 Ft névértékű papírok 2003. márciusi átalakítását követően – az államkötvények már csak dematerializált formában léteztek.

A dematerializált értékpapírokra végzett tevékenységek:

	ÁLLAM- PAPÍROK (darab)	EGYÉB ÉRTÉK- PAPÍROK (darab)
Keletkeztetés (új sorozat)	82	150
Rábocsátás (már meglévő demat. sorozatra)	99	97
Törlés (pl. ép. lejárat okán)	87	28
Módosítás (pl. névváltozás okán)	-	25
Fizikai értékpapír átalakítása	7	17
Összesen	275	317

2003 második felében jelent meg az első, Magyarországon kibocsátott, de külföldön forgalomba hozott értékpapír (jelzáloglevél) dematerializált úton történő előállítására vonatkozó igény, és a keletkeztetés az év végén megtörtént.

Társasági események

2003-tól nemcsak részvények, hanem kötvények esetében is lehetősége van az értékpapír kibocsátónak és ügyfeleinknek a KELER tulajdonosi megfeleltetés szolgáltatásának igénybevételére.

Fizikai értékpapírok kezelése

Értékpapír megsemmisítés

2003-ban a KELER 5,3 millió fizikai darab értékpapír megsemmisítésének lebonyolításában vállalt szerepet (ennek 95 %-át az Államadósság Kezelő Központ Rt. megbízása alapján történt Kincstári Takarékjegy megsemmisítés tette ki).

Értékpapírok és szelvények 2003. december 31-én:

	MILLIÓ FIZIKAI DARAB
Gyűjtőlevél tárolásban kezelt értékpapírok	2,4
Egyedileg kezelt értékpapírok	1,0
Megsemmisítésre váró értékpapírok	1,1
Megsemmisítésre váró kamat- és osztalékszelvények	0,1
Összesen	4,6

ELSZÁMOLÓHÁZI TEVÉKENYSÉG

A részvényindex növekedése mellett külön figyelmet érdemel a tőzsdei forgalom és kapitalizáció alakulása, mely jelentős mértékben haladta meg az egy évvel korábbit. A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) kapitalizációja minden korábbinál magasabb, 10 400,6 Mrd Ft volt az év utolsó napján. Az egyszerűen számolt azonnali piaci forgalom (2 218,9 Mrd Ft) 20,3%-kal múlta felül az egy évvel korábbit, melyen belül a részvényforgalom 22,2%-kal nőtt. Az üzletkötések száma (718 377 db) kissé elmaradt az előző évhez képest (-3,14 %).

A BÉT származékos piacának egyszerűes forgalma (1 404,9 Mrd Ft) jelentős mértékben nőtt (66,6%-kal) az előző év hasonló adatához képest. Külön említést érdemel a határidős devizapiac forgalmának kiugró mértékű (443,6 %-os) növekedése, mellyel a teljes származékos piac forgalmából közel 30%-kal részesült (402,3 Mrd Ft). A határidős üzletkötések száma (157 868 db) 18,8%-kal nőtt az előző évhez képest.

A Budapesti Árutőzsde (BÁT) származékos piaci forgalma 130%-kal nőtt 2002-hez képest, mely alapján a forgalom 1 046,9 Mrd Ft volt. A deviza piac forgalma 972,9 Mrd Ft (140,9%-os növekedés), míg a gabonapiac forgalma 73,9 Mrd Ft (44%-os emelkedés) volt. A határidős üzletkötések száma 10 127 db volt, mely kismértékű emelkedést (+0,82%) jelent az előző évhez képest.

A BÉT, és a BÁT a korábbi évek tendenciájának megfelelően további instrumentumokkal bővítette a kereskedési palettát, melyek közül kiemelendő a BÁT-on bevezetett deviza elszámolású határidős és opciós keresztkontraktus.

A OTC piacon – pontosabban a bruttó elszámolású ügyletek tekintetében – a korábbi évekhez hasonló dinamikus forgalom növekedést tapasztaltunk. Megfigyelhető, hogy mind a tranzakciószám, mind pedig a vételár alapján jelentősen nőtt a nem állampapír ügyletek aránya, azaz egyre gyakoribbá válik a tőzsdei elszámolásokat követő, tipikusan letétkezelői tranzakciók DVP elvű elszámolása.

A nemzetközi (cross-border) elszámolások terén a KELER – egy koncentrált piacacon – növelte az általa kezelt portfólió értékét, mintegy 35%-os növekedést elérve. A piaci átrendeződéseket követően megtartottuk régi ügyfeleink nagy részét és újakra is szert tettünk. Piaci részesedésünk a megnövekedett portfólió ellenére számításaink szerint nem változott jelentősen.

RÉSZVÉNYKÖNYV-VEZETÉS

Az elmúlt évben bővült a részvénykönyv-vezetéshez kapcsolódó szolgáltatásaink köre. A tevékenységünk gerincét jelentő részvénykönyv-vezetés, osztalékfizetés, közgyűlések lebonyolítása mellett sikeresnek bizonyult a dematerializációs és a kifizető ügynöki termékünk is.

Bár ügyfeleink száma nem nőtt jelentősen (35 kibocsátóval álltunk szerződéses kapcsolatban), ám örvendetes, hogy azok több szolgáltatásunkat vették igénybe, mint az előző évben.

A részvénykönyv szabályozása nem egyértelmű, a piaci szereplők a gyakorlatban nem tudnak maradéktalanul megfelelni az előírásoknak, a felügyeleti intézmények pedig egy fontos információforrás hiányával, illetve pontatlanságával kénytelenek szembesülni.

Ezért 2003 végén megkezdtük egy nevesített tőkepiaci projekt beindításának előkészületeit –szabályozók, kibocsátók és letétkezelők bevonásával-, melynek célja a részvénykönyv helyzetének teljes körű rendezése, illetve a nyilvános részvénytársaságokra vonatkozóan a központi részvénykönyv-vezetés feladatkörének jogszabályban történő rögzítése.



Mátrai Károly
igazgató
Kockázatkezelés és Üzletfejlesztés

KOCKÁZATKEZELÉS

Klíringtagsági rendszer

A klíringtagsági rendszer keretein belül alapvető változásról nem számolhatunk be. Az éves és időközi beszámolók alapján elkészítettük a klíringtagi minősítéseket, valamint ellenőriztük a saját tőkére vonatkozó előírásoknak való megfelelést. A befektetési szolgáltatók anyabankjukkal történő összevonásának eredményeként tovább nőtt a hitelintézeti klíringtagok aránya, amely fokozza a tőkepiac biztonságát. Az év során 14 klíringtag szüntette meg klíringtagsági szerződését.

Piaci kockázatok

A valós idejű Elszámolóár Modul működtetése révén folyamatosan figyelemmel kísértük a piaci árfolyamokat, így szükség esetén a szabályzattal és a piaci hangulattal összhangban intézkedtünk az azonnali klíring elrendeléséről. A nemzeti valutánkat ért támadások, több alkalommal is próbatétel elé állították a tőzsdei származékos piacok résztvevőit és az elszámolóházat, melyek azonban minden körülmények között megfeleltek a kihívásoknak. Az ütemezett alapletét felülvizsgálatokon túl, a piaci körülmények alakulásának függvényében több alkalommal változtattunk az alapletéteken, míg a forintpiacot ért támadások következményeként rendkívüli deviza és kamat alapletét emelésről határoztunk. A számítások elvégzéséhez, és az elemzések elkészítéséhez az év elején továbbfejlesztett VaR programot alkalmaztuk.

A piaci pozíciós limithez kapcsolódóan folyamatosan figyelemmel kísértük a piaci koncentráció mértékét az egyes klíringtagok vonatkozásában, és szükség esetén kiegészítő pénzügyi fedezet alkalmazásáról született döntés.



Jungbauer József
igazgató, Informatika

INFORMATIKA

A 2003-as év során több stratégiai és szabályozási feladatot hajtottunk végre.

Korszerűsítettük a központi szervereinket, melynek részeként új háttértároló technológiát vezetünk be (EVA technológia) és új

adatbázis szervereket állítottunk üzembe. Az új háttértároló technológia bevezetésével megteremtettük az alapjait a 2004-es évre tervezett szerver konszolidációnak.

A SWIFT által megadott időablakban áttértünk az új IP alapú SWIFT technológiára.

A BCP alapján átdolgoztuk a háttérközpont koncepcióját. Az Igazgatóság a koncepciót elfogadta és a kialakítás időpontját a 2004. évi második informatikai verzióváltásának időpontjára határozta meg.

A 2002-ben aktualizált rendszerkonceptióra alapozva, összhangban a KELER üzleti stratégiájával kidolgoztuk az IT középtávú stratégiáját. Az MNB felülvizsgálat és a PSZÁF vizsgálat megállapításának megfelelően kidolgoztuk az informatikai kockázatkezelés szabályait.

Az alkalmazás fejlesztés szabályait aktualizáltuk, nagy hangsúlyt helyezve a minőségbiztosítási szempontokra.

A KELER 2003-as évben is folyamatosan mérte informatikai rendszerének a rendelkezésre állását. Az év folyamán összesen 38 olyan üzemzavart kellett elhárítanunk, melyet a KELER szolgáltatásait igénybe vevő felhasználók is különböző mértékben de érzékeltek. A KELER rendelkezésre állása éves szinten 99,1%-os volt.

NEMZETKÖZI SZERVEZETEK

A KELER 2003-ban számos szakmai konferencián nemcsak előadói szerepkörben képviseltette magát, hanem házigazdaként is otthont adott nemzetközi találkozóknak.

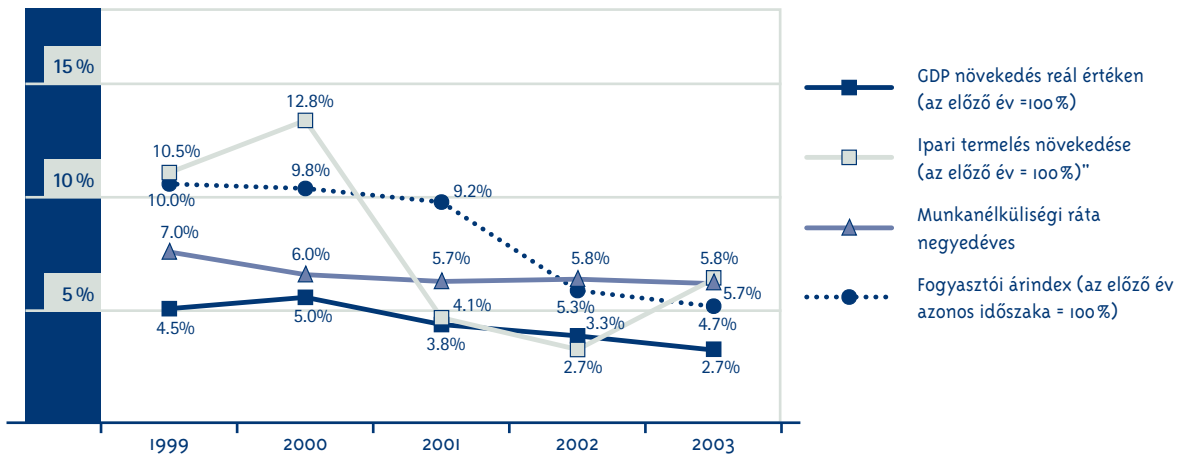
Immár hagyomány, hogy a Budapest központú CEECSDA (Közép- és Kelet Európai Értéktárak Szövetsége) az Európai Központi Bankkal közösen konferenciát szervezett. A szakmai rendezvényen elhangzó előadások és a beszélgetések a csatlakozó országok értékpapír elszámolási rendszereire vonatkozó EU követelményekről, elvárásokról, és azok megvalósításának lehetőségeiről szóltak.

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

Magyar Bankszövetség

BSZSZ	Befektetési Szolgáltatók Szövetsége (pártoló tag)
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 Szervezete
AFM	Association of Futures Markets Határidős Piacok Szövetsége
EACH	European Association of Central Counterparty Clearing Houses Európai CCP Elszámolóházak Szövetsége

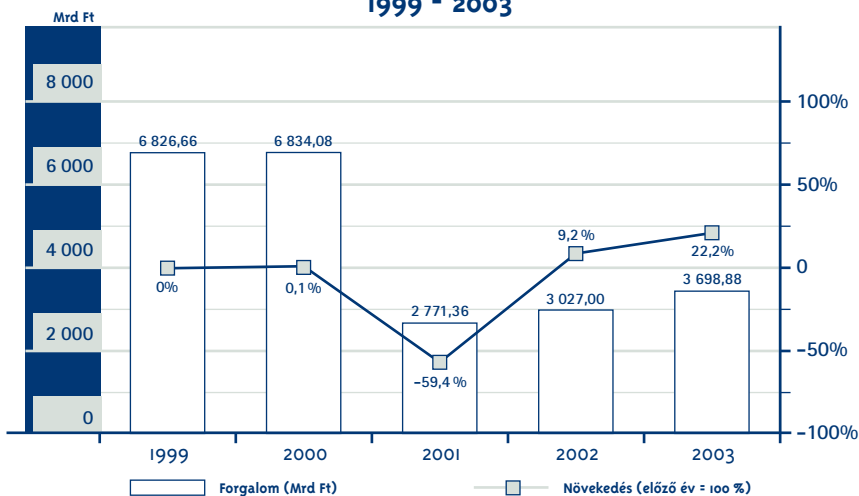
Makrogazdasági mutatók



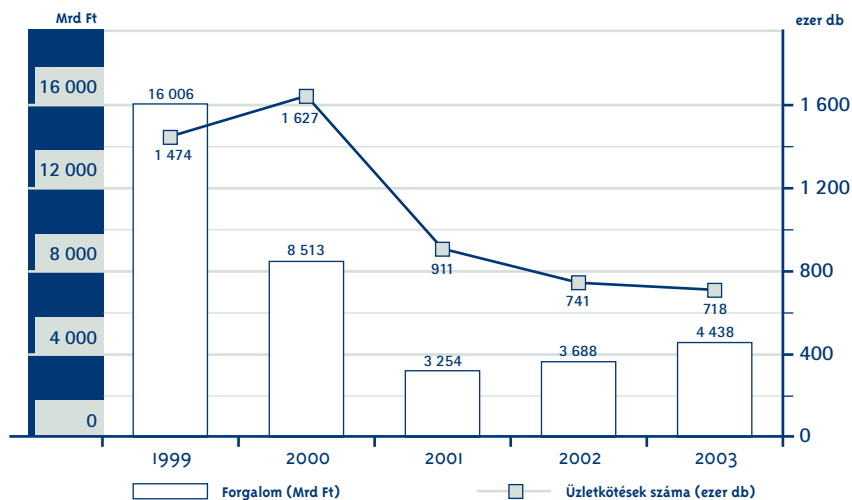
A BUX részvényindex alakulása 2003-ban



A BÉT azonnali részvényforgalmának alakulása 1999 - 2003

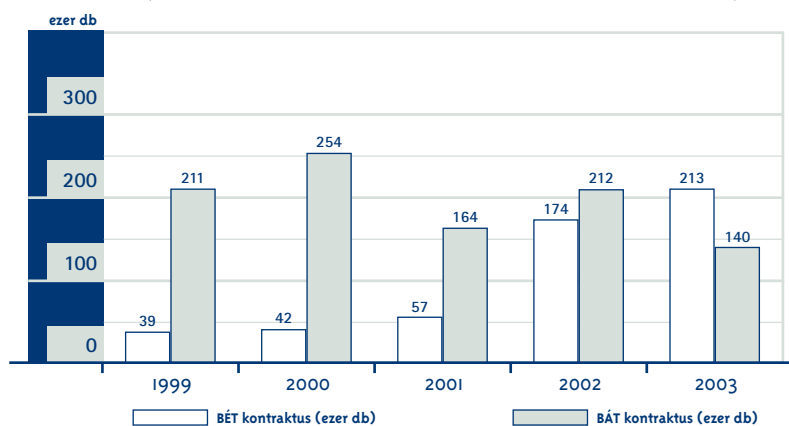


A BÉT-en kötött azonnali értékpapírügyletek számának és forgalmának alakulása 1999 - 2003



Év végi nyitott kötésállomány a BÁT-on és a BÉT-en 1999 - 2003

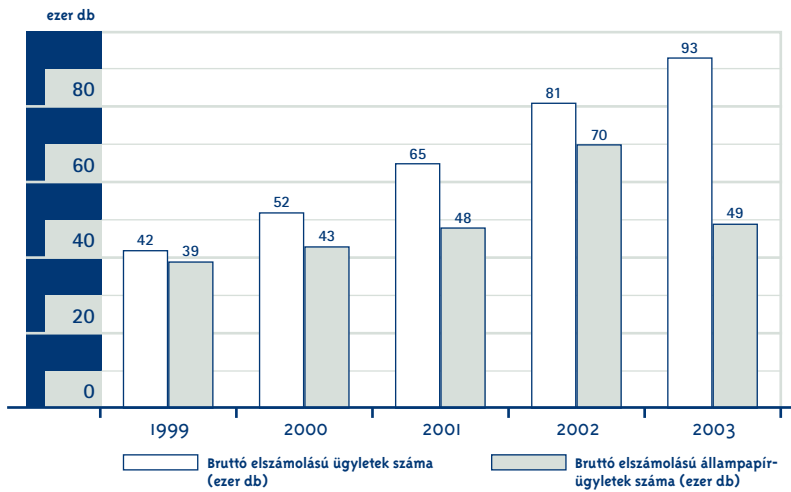
(A BÁT-os és a BÉT-es kontraktus méretek különbözőek)



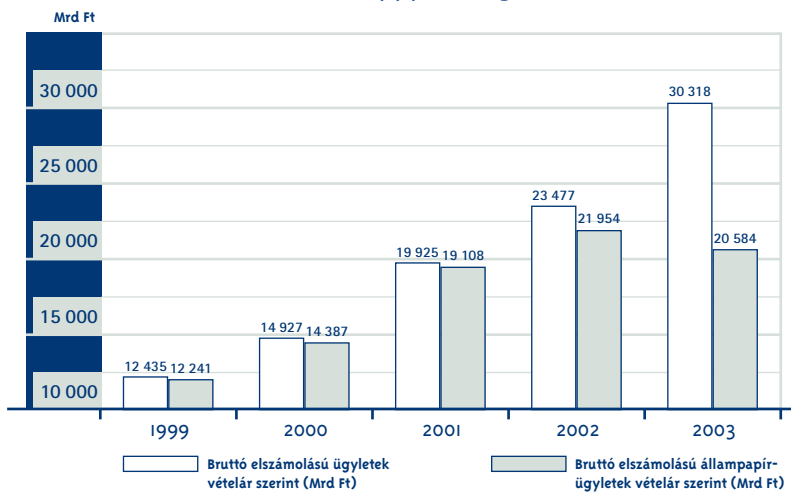
Derivatív ügyletkötések a BÁT-on és BÉT-en 2003-ban, egyszeres forgalmi értékben (Mrd Ft)

	Azonnali	Határidős	Opció	Összesen
Gabona	0,318	73	1	74
Pénzügy	0	865	108	973
Hús	0	0	0	0
BÁT				1 047
	Határidős	Opció	Összesen	
Részvény	1 002,6	0,898		1 003
Deviza	402,3	0		402
Kamat	0	0		0
BÉT				1 406

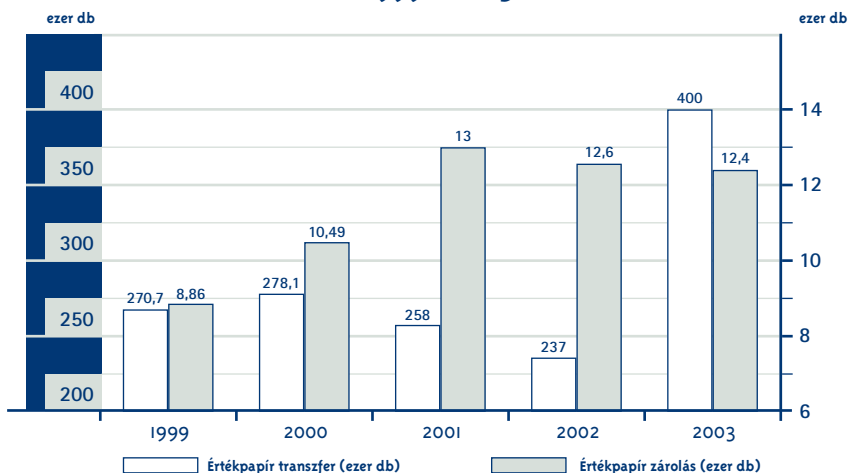
Bruttó elszámolású ügyletek száma 1999 - 2003



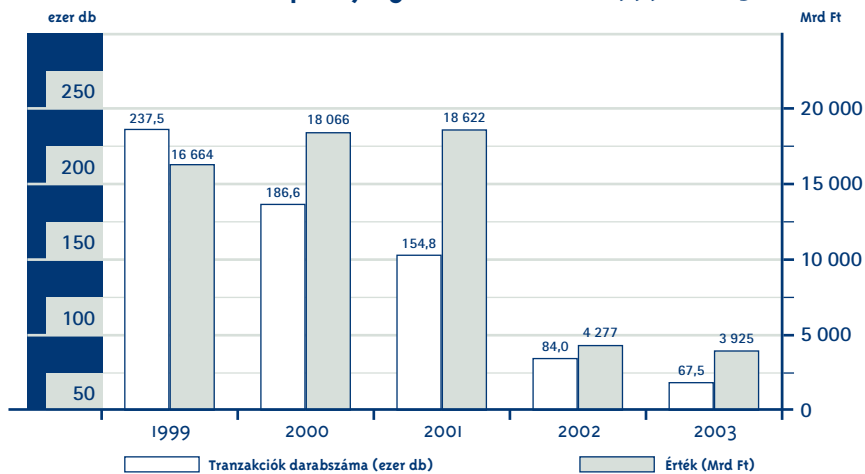
Bruttó elszámolású ügyletek forgalma 1999 - 2003



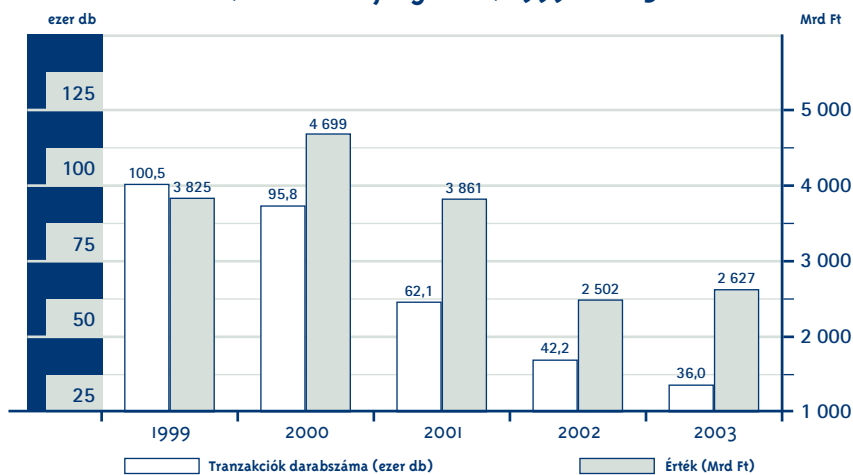
Egyéb értékpapír tranzakciók száma 1999 - 2003



Ügyfelek által a KELER pénzeszámlákról ki- és beutalt (külső körű) pénzforgalom alakulása 1999 - 2003

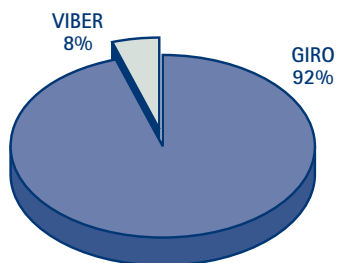


Ügyfelek által KELER-ben vezetett pénzeszámláinak egymás közötti terhelései, jóváírásai (belső körű forgalom) 1999 - 2003

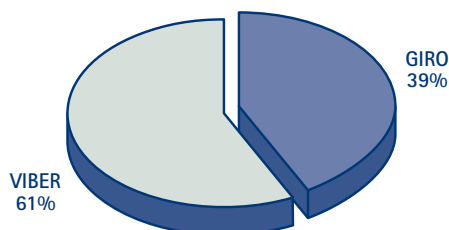


A GIRO - VIBER pénzforgalom megoszlása 2003-ban

Tranzakciók száma alapján

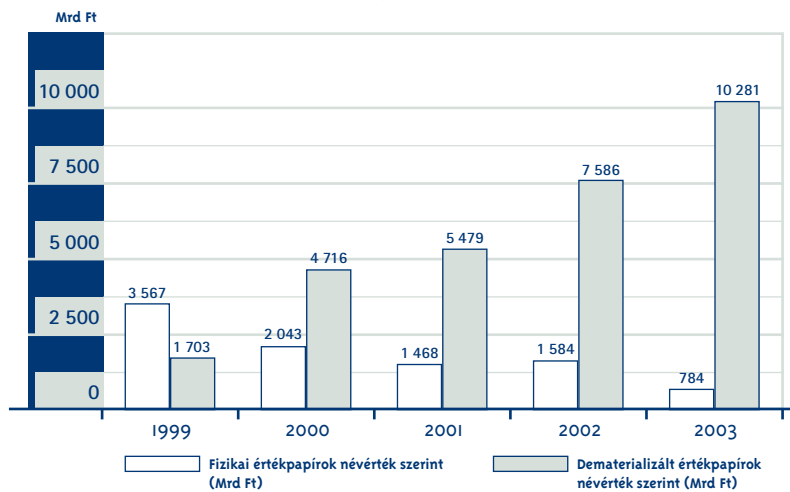


Forgalmi érték alapján



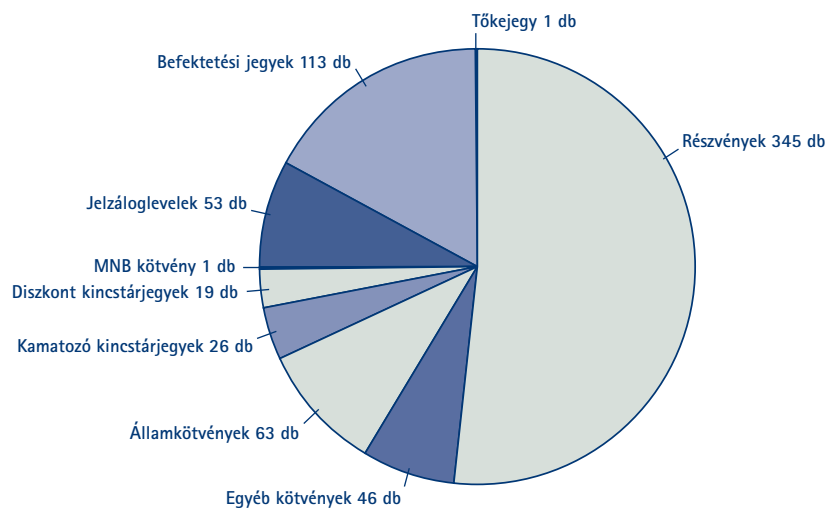
A KELER-ben nyilvántartott értékpapírok állománya 2003. december 31.					
Értékpapír fajta	Fizikai értékpapírok (ezer db)	Névérték Mrd Ft	Dematerializált értékpapír sorozatok száma (db)	Névérték Mrd Ft	Össz. névérték Mrd Ft
Részvények	3 408	741	345	537	1 278
Állampapírok	0,2	2	109	8 119	8 121
Egyéb értékpapírok	22,8	41	213	1 625	1 666
Összesen	3 431	784	667	10 281	11 065

A KELER-ben levő fizikai és dematerializált értékpapírok állománya névértéken
1999 - 2003

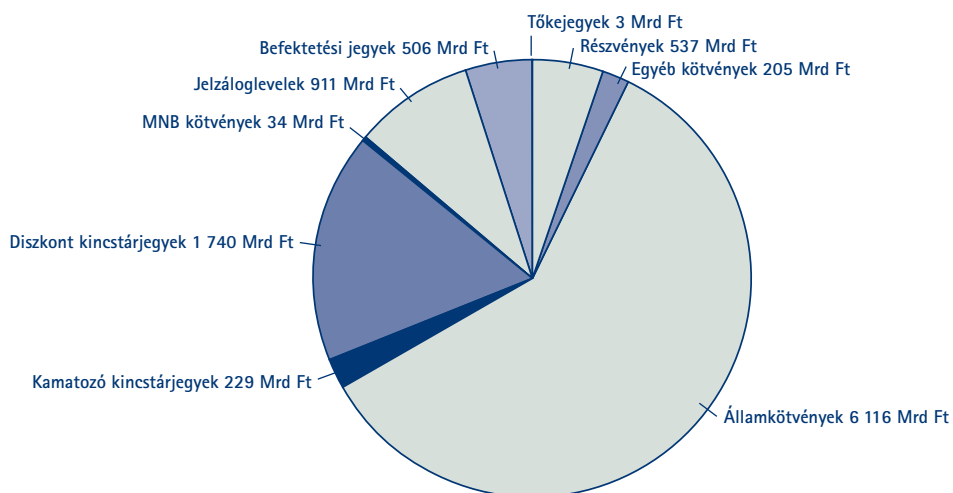


A KELER értéktárában tárolt fizikai értékpapír állomány 2000 - 2003								
Értékpapír fajta	2000. dec. 31.		2001. dec. 31.		2002. dec. 31.		2003. dec. 31.	
	Darabszám (ezer db)	Névérték (Mrd Ft)	Darabszám (ezer db)	Névérték (Mrd Ft)	Darabszám (ezer db)	Névérték (Mrd Ft)	Darabszám (ezer db)	Névérték (Mrd Ft)
Részvények	5 762	469	4 892	463	4 618	908	3 408	741
Állampapírok	10	1 385	9	897	5	598	0,2	2
Egyéb értékpapírok	80	189	80	108	82	78	22,8	41
Összesen	5 852	2 043	4 981	1 468	4 705	1 584	3 431	784

**Dematerializált formában kibocsátott értékpapír-sorozatok megoszlása
(2003. december 31.)**



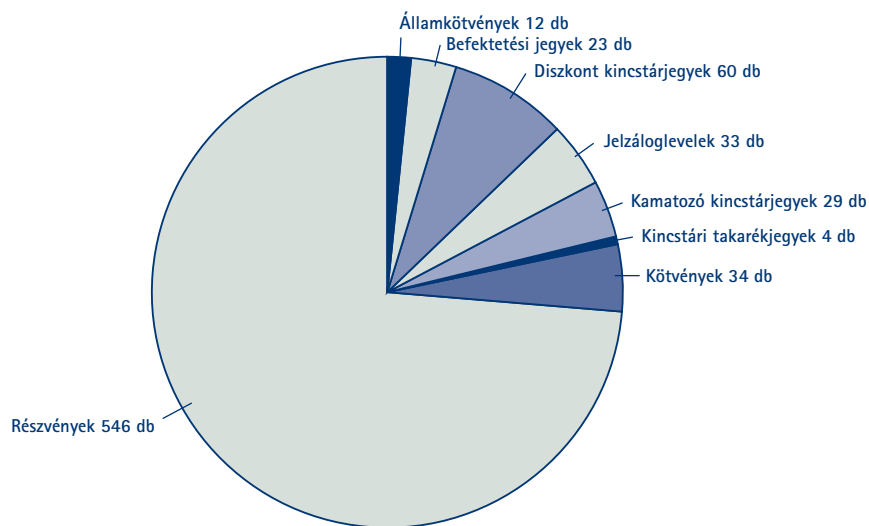
**Dematerializált formában kibocsátott értékpapírok megoszlása névérték szerint
(2003. december 31.)**



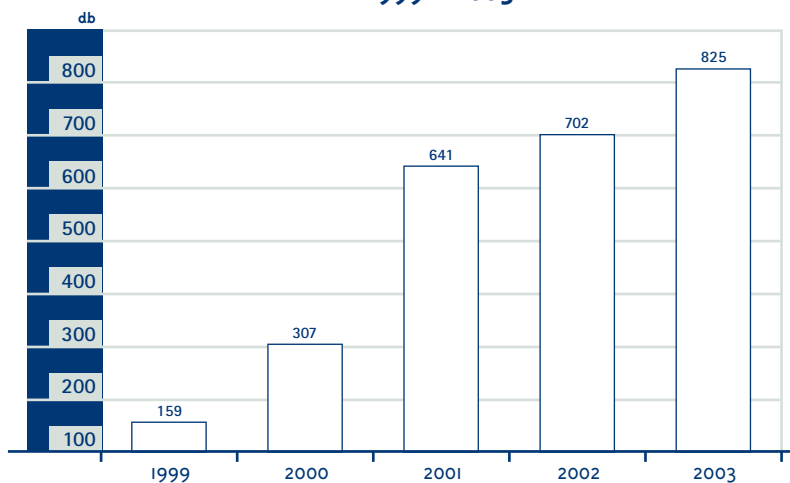
BÉT-re bevezetett értékpapírok mennyisége névértéken 2003-ban (Mrd Ft)

Értékpapír fajta	Fizikai	Dematerializált	Összesen	KELER-ben lévő mennyiség (fizikai)	Immobilizáció (fizikai kibocsátás tekintetében)	Immobilizáció (dematerializált állomány figyelembevételével)
Részvény	327,2	337,0	664,2	261,7	80 %	90 %
Kötvény	26,5	160,8	187,3	26,5	100 %	100 %
Állampapír	—	6 746,7	6 746,7	—	—	100 %
Befektetési jegy	3,2	10,3	13,5	2,4	75 %	94 %
Jelzáloglevél	—	314,1	314,1	—	—	100 %
Összesen	356,9	7 568,8	7 925,7	290,6	81 %	99 %

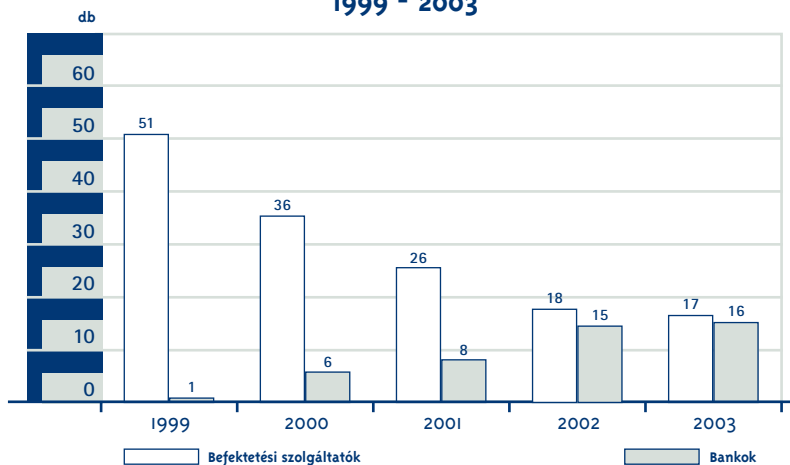
Kiadott ISIN-kódok száma 2003-ban



A KELER-ben nyilvántartott külföldi értékpapír-sorozatok számának növekedése
1999 - 2003



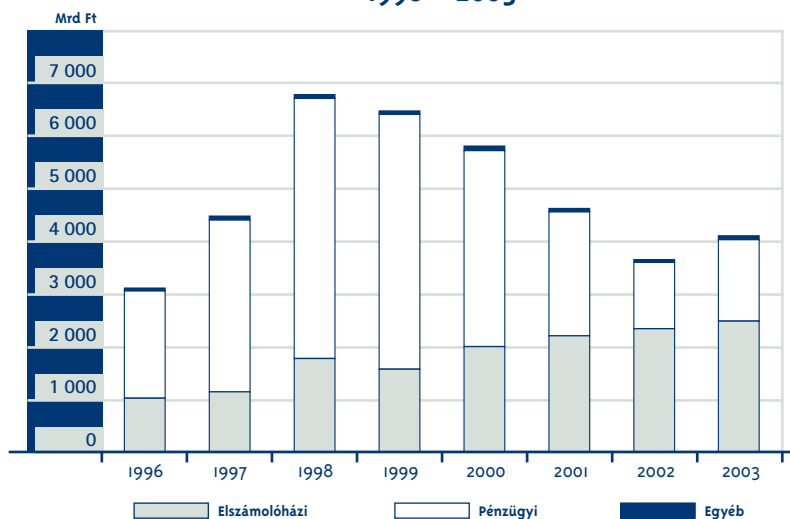
Tőzsdetagok számának alakulása a Budapesti Értéktőzsdén
1999 - 2003



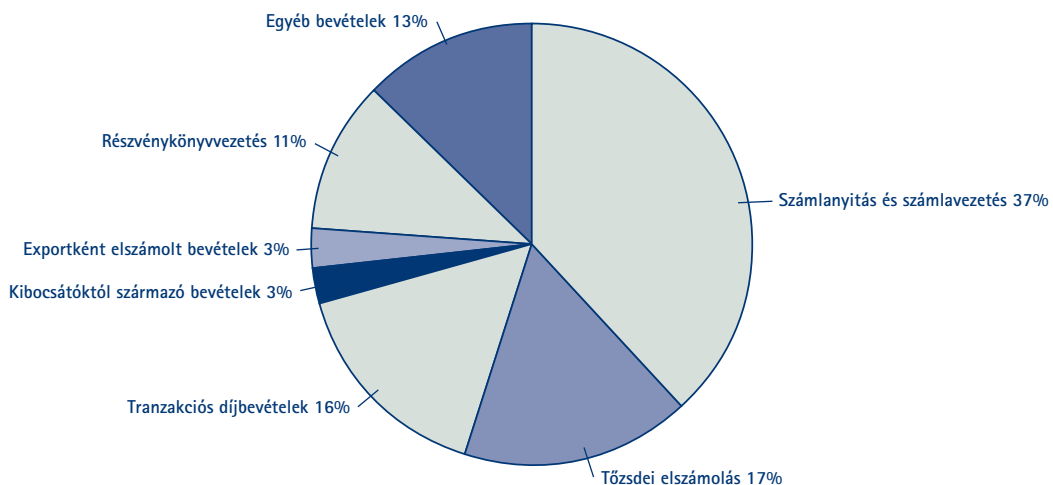
KELER alkalmazotti létszám alakulása 1999 - 2003



A KELER bevételeinek forrás szerinti megoszlása 1996 - 2003



Bevételek forrás szerinti megoszlása 2003-ban



A Felügyelő Bizottság a 2003. év során nyolc alkalommal tartott ülést. A Felügyelő Bizottság tagjai a korábbi évek gyakorlatának megfelelően jelen voltak az igazgatóság ülésein és tanácskozási joggal részt vettek az előterjesztett anyagok vitájában. Az igazgatósági előterjesztések az ügyvezetőségi értekezleten történő megvitatást követően kerültek napirendre. Az igazgatóság ülésein rendszerint a szakterületet legjobban ismerő vezető volt az előterjesztő, így a Felügyelő Bizottságnak lehetősége volt arra, hogy képet kapjon arról, hogy a KELER Rt. minden szakterületen – banküzem, üzletfejlesztés, kockázatkezelés, informatika, főkönyvelőség, treasury, marketing – rendelkezik magasan képzett, szakmája és a Társaság iránt elkötelezett vezetőkkel, munkatársakkal.

A KELER Rt. menedzsmentje és vezető testületei számára a 2003. évben kiemelt feladatként jelentkezett a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény előírásainak megfelelően a szakosított hitelintézetként való működésre történő felkészülés, melynek eredményeként a KELER 2004. január 1-jétől szakosított hitelintézeti formában működő elszámolóházként folytatja tevékenységét. A Társaság a hitelintézeti formában történő működés feltételeként az év során készítette el a hitelintézetek számára előírt szabályzatokat, melyeket az igazgatóság, majd ezt követően a közgyűlés fogadott el. E folyamatot végigkísérte a Felügyelő Bizottság is.

A Felügyelő Bizottság 2003-ban értékelte a KELER Rt. választott könyvvizsgálói feladatának ellátására vonatkozó pályázatra beérkezett ajánlatokat, s javaslatot tett a közgyűlésnek a könyvvizsgáló megválasztására és díjazására.

A Felügyelő Bizottság jóváhagyta a Társaság belső ellenőrének a kockázatelemzés alapján elkészített éves munkatervét és a belső ellenőrzés működési szabályzatát, továbbá módosította saját ügyrendjét. A Felügyelő Bizottság megtárgyalta a KELER Rt. üzletmenetéről és gazdálkodásáról készített jelentést, valamint a Társaság 2004. évi üzleti és fejlesztési tervét.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2003. április 11 – május 7. között átfogó helyszíni vizsgálatot folytatott a Társaságnál, a Felügyelet által készített vezetői levél megállapítása szerint a KELER Rt. alapvetően kielégítően működik. A Felügyelet által kiadott határozatban foglaltakkal kapcsolatban a KELER Rt. által tervezett intézkedéseket a Felügyelő Bizottság jóváhagyta.

Az év során az Európai Központi Bank átfogóan értékelte az értékpapír-elszámolási és teljesítési rendszer működését az eurórendszer hitelműveleteiben résztvevő értéktárakra vonatkozó szabványok alapján. Az értékelés, melyben közreműködött a Magyar és a Luxemburgi Nemzeti Bank is, megállapította, hogy a KELER már most alkalmas lenne az eurórendszer hitelműveleteinek biztosítékeztetésére, mindössze néhány ponton kell változtatni a jelenlegi működési gyakorlaton.

A Társaság vezetése és az igazgatóság igyekezett elősegíteni a korszerű módszerek elterjedését a pénz- és tőkepiac minden területén, valamint törekedett arra, hogy széleskörűen kiszolgálja a hazai szereplőket, ugyanakkor nyitott legyen a nemzetközi piacok irányába is. Ennek keretében a Budapesti Értéktőzsde és a Deutsche Börse AG együttműködése révén a Budapesti Értéktőzsde tagjainak lehetősége nyílt a Deutsche Börse tagság megszerzésére, a XETRA kereskedési rendszerben közvetlenül történő ügyletkötésre, illetve a megkötött ügyletek KELER-en keresztüli elszámolására.

A 2003. évben elindult a KELER Rt. új kollaterál modulja, melynek eredményeként bővült a biztosítékok és a biztosítékként elfogadott értékpapírok köre, valamint a korábbi havonkénti biztosítékértékelés helyett minden üzleti nap végén automatikusan valósul meg az aktuális piaci árakon történő újraértékelés.

2003. évben elkészült a KELER Rt. üzletfolytonossági terve (Business Continuity Plan - BCP), melynek kapcsán megvalósult a KELER Rt. üzleti és gazdálkodási folyamataihoz, kritikus erőforrásaihoz tartozó üzleti és kockázati hatások elemzése.

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 a Magyar Nemzeti Bank elvárásainak.

A KELER Rt. vezetése összhangban a szakosított hitelintézeti formában való működésre történő felkészüléssel, a Felügyelő Bizottság támogatásával megerősítette a belső ellenőrzési szervezetet.

A Felügyelő Bizottság meggyőződése szerint a KELER Rt. rendelkezik minden személyi és tárgyi feltétellel ahhoz, hogy - az eddigiekhez hasonlóan - a következő évek kihívásainak is megfeleljen.

A KELER Rt. tőkeszerkezete továbbra is nagy biztonságot nyújt a pénz- és tőkepiac minden, a Társaság szolgáltatásait igénybe vevő szereplőjének a különböző területeken, így a számlavezetés, a derivatív elszámolás, az értéktári tevékenység, részvénykönyv-vezetés, valamint a nemzetközi elszámolás és a devizanyilvántartás vonatkozásában. 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. A Társaság bevételei 446 M Ft-tal haladják meg a tervezett értéket, a költségek és ráfordítások pedig 162 M Ft-tal alacsonyabbak az előirányzatnál. A Treasury eredménye a tőkepiaci helyzet instabilitása következtében a tervezettnél 232 M Ft-tal maradt el a várt értéktől.

A Felügyelő Bizottság megvizsgálta a Társaság 2003. évi éves beszámolóját, áttekintette a Társaság könyvvizsgálójának független könyvvizsgálói jelentését. A Felügyelő Bizottság támogatja az igazgatóság osztalékfizetési javaslatát a közgyűlés számára, a KELER Rt. 2003. évi éves beszámolóját 20 560 396 E Ft egyező eszköz és forrás mérlegfőösszeggel, valamint 1 092 391 E Ft adózás utáni eredménnyel és 817 391 E Ft mérleg szerinti eredménnyel elfogadásra javasolja.

Budapest, 2004. március 17.



Keresztesi Szegej
a Felügyelő Bizottság elnöke



Audit

KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01

e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független Könyvvizsgálói Jelentés

a Központi Elszámlólóház és Értéktár (Budapest) Rt. közgyűlése elé terjesztett éves beszámolóról

A Központi Elszámlólóház és Értéktár (Budapest) Rt. tulajdonosainak

Elvégeztük a Központi Elszámlólóház és Értéktár (Budapest) Rt. (továbbiakban "a Társaság") 2003. december 31-i mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 20.560.396 eFt, a mérleg szerinti eredmény 817.391 eFt nyereség -, valamint a 2003. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyek a Társaság 2003. évi éves beszámolójának részeit képezik. Az éves beszámoló és az üzleti jelentés elkészítése az ügyvezetés feladata. A mi feladatunk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, valamint annak megítélése, hogy az üzleti jelentésben közölt számviteli információk összhangban vannak-e az éves beszámolóban foglaltakkal.

A Társaság 2002. évi éves beszámolóját más könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2003. március 12-én kelt könyvvizsgálói jelentésében minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

A könyvvizsgálatot a Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó 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 jelentős mértékű tévedéseket. A könyvvizsgálat magában foglalja az éves beszámoló ténytárait alátámasztó bizonylatok szűrőpróbaszerű 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 tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a független könyvvizsgálói jelentés megadásához.

A könyvvizsgálat során a Társaság éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint állították össze. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Központi Elszámlólóház és Értéktár (Budapest) Rt. 2003. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2004. március 17.

KPMG Hungária Kft.
Kamara-bejegyzés: 000202

Henye István
Partner

Agócs Gábor
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005600

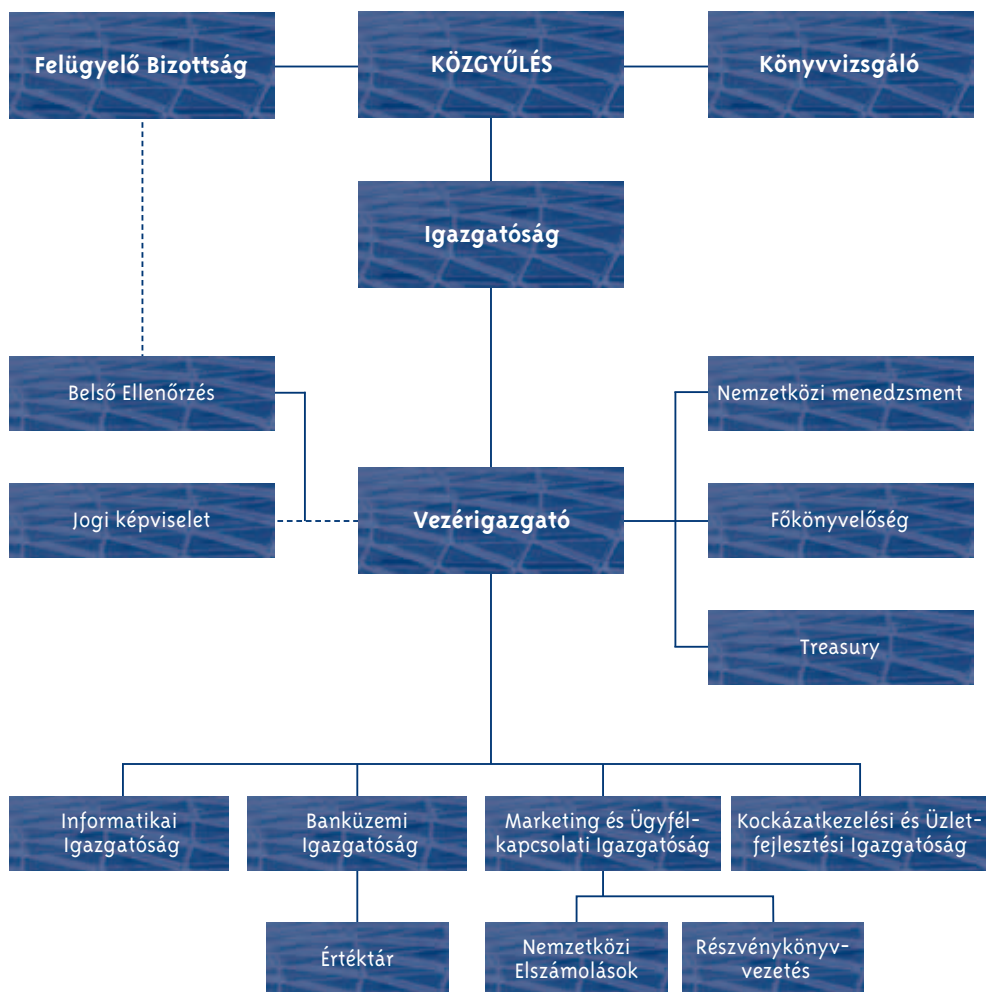
Adatok e Ft-ban

ESZKÖZÖK	2002. év	2003. év
Befektetett eszközök	855 499	805 316
IMMATERIÁLIS JAVAK	530 717	480 853
Vagyoni értékű jogok	665	529
Üzleti vagy cégérték	428	257
Szellemi termékek	529 624	480 067
TÁRGYI ESZKÖZÖK	244 983	254 706
Ingtatlanok	141 994	131 799
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	102 989	122 907
BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	79 799	69 757
Részesedések	20 253	20 253
Adott kölcsönök	59 546	49 504
Forgóeszközök	17 949 218	19 230 245
KÖVETELÉSEK	319 930	355 376
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	18 059	19 454
Elszámolóházi tevékenységből adódó követelések	221 436	253 411
Tőzsdei ügyletekből adódó, befektetési szolgáltatókkal szembeni követelés	19 466	31 576
Értéktári szolgáltatások miatti követelés	201 970	221 835
Egyéb követelés	80 435	82 511
ÉRTÉKPAPÍROK	15 360 401	16 255 891
Eladásra vásárolt kötvények	5 559 158	6 007 667
Egyéb értékpapírok	9 801 243	10 248 224
PÉNZESZKÖZÖK	2 268 887	2 618 978
Pénztár, csekkek	22 521	33 786
Bankbetétek	2 246 366	2 585 192
Aktív időbeli elhatárolások	503 199	524 835
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	465 631	481 660
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	37 568	43 175
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	19 307 916	20 560 396
FORRÁSOK		
SAJÁT TŐKE	11 291 621	12 109 012
Jegyzett tőke	4 500 000	4 500 000
Eredménytartalék	5 908 999	6 791 621
Mérleg szerinti eredmény	882 622	817 391
CÉLTARTALÉKOK	0	0
Céltartalék a várható veszteségekre	0	0
KÖTELEZETTSÉGEK	7 850 805	8 281 950
Rövid lejáratú kötelezettségek	7 850 805	8 281 950
Rövid lejáratú hitelek		651 833
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	12 984	54 103
Elszámolóházi tevékenységből adódó kötelezettségek	7 355 031	7 214 055
Tőzsdeforgalmi számla és egyéb kötelezettség	5 919 283	5 422 732
Befektetési szolgáltatók közös pénzeszközhöz való hozzájárulása miatti kötelezettség	1 227 323	1 253 005
Értéktári szolgáltatások miatti kötelezettség	208 425	538 318
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	482 790	361 959
Passzív időbeli elhatárolások	165 490	169 434
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	165 490	169 434
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	19 307 916	20 560 396

Adatok e Ft-ban

	2002. év	2003. év
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	2 300 244	2 685 213
Export értékesítés nettó árbevétele	89 144	81 078
Elszámolóházi tevékenység bevétele	2 389 388	2 766 291
Egyéb bevételek	15 132	33 404
Ebből: visszaírt értékvesztés		1 061
Anyagköltség	44 999	48 420
Igénybe vett anyagjellegű szolgáltatások értéke	514 681	513 829
Egyéb szolgáltatások	151 975	139 080
Eladott közvetített szolgáltatások értéke	81 920	88 879
Anyagjellegű ráfordítások	793 575	790 208
Béreköltség	523 054	573 816
Személyi jellegű egyéb kifizetések	167 618	134 933
Társadalombiztosítási járulék (Bérbiztosítás)	211 875	217 121
Személyi jellegű ráfordítások	902 547	925 870
ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	369 603	376 643
Egyéb ráfordítások	129 016	136 336
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	209 779	570 638
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	1 639 269	1 528 994
Kapott osztalék és részesedés	5 000	22 300
Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	348	
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	120 907	329 880
Pénzügyi műveletek bevételei	1 765 524	1 881 174
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések	384 824	274 583
Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	14 935	4 207
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	129 330	844 321
Pénzügyi műveletek ráfordításai	529 089	1 123 111
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	1 236 435	758 063
SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	1 446 214	1 328 701
Rendkívüli bevételek	0	0
RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	0	0
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	1 446 214	1 328 701
Adófizetési kötelezettség	263 592	236 310
ADÓZOTT EREDMÉNY	1 182 622	1 092 391
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre		
Fizetett (jóváhagyott) osztalék és részesedés	300 000	275 000
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	882 622	817 391

		Adatok e Ft-ban	
		Előző év	Tárgyév
		2002. XII. 31.	2003. XII. 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		960 814	5 946
Adózás előtti eredmény	±	1 441 214	1 306 401
Elszámolt amortizáció	+	369 603	376 643
Elszámolt értékvesztés	+	-216	-941
Céltartalék-képzés és -felhasználás különbözete	±	0	0
Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	±	1 997	3 528
Szállítói kötelezettség változása	±	-928	41 119
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	±	-2 057 401	-261 807
Passzív időbeli elhatárolások változása	±	-34 509	3 944
Vevőkövetelés változása	±	-87	-454
Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	±	1 767 018	-929 541
Aktív időbeli elhatárolások változása	±	37 715	-21 636
Fizetett adó (nyereség után)	-	-263 592	-236 310
Fizetett/Fizetendő osztalék		-300 000	-275 000
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás		-322 255	-317 730
Befektetett eszközök beszerzése	-	-329 819	-344 197
Befektetett eszközök eladása	+	2 564	4 167
Kapott osztalék	+	5 000	22 300
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás		0	661 875
Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás)	+		
Kötvénykibocsátás bevétele	+		
Hitelfelvétel	+		651 833
Véglegesen kapott eszköz	+		
Részvénybevonás (tőkeszállítás)	-		
Kötvény-visszafizetés	-		
Hiteltörlesztés, -visszafizetés	-		10 042
Véglegesen átadott pénzeszközök	-		
IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok)	±	638 559	350 091



Az Ügyvezetőség tagjai

Horváth Gergely, vezérigazgató
 Dudás György, mb. vezérigazgató
 Dudás György, vezérigazgató

2003. szeptember 22-ig
 2003. szeptember 22-től december 31-ig
 2004. január 1-től

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

Banküzem (2003. szeptember 22-ig)
 Üzletfejlesztés (2003. szeptember 22-ig)
 Banküzem (2003. szeptember 22-től)
 Kockázatkezelés és Üzletfejlesztés
 Informatika
 Marketing és Ügyfélkapcsolatok
 Főkönyvelőség
 Treasury

Dr. Vida Mariann, ügyvéd
 Farkas Mária, belső ellenőr

állandó meghívott
 állandó meghívott (2003. november 1-től)

Elérhetőség

Cím: 1075 Budapest, Asbóth u. 9-11.
Postai cím: 1367 Budapest 5, Pf. 73.
Telefon: (06-1) 483-6100, (06-1) 351-0860
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 M Ft	50 %
Budapesti Árutőzsde (BÁT)	1 125 M Ft	25 %
Budapesti Értéktőzsde (BÉT)	1 125 M Ft	25 %
Összesen	4 500 M Ft	100 %

Az Igazgatóság tagjai

Lantos Csaba – elnök
Sándor György – alelnök
Horváth Gergely (2003. szeptember 17-ig)
Báthory Balázs (2003. július 14-ig)
Kovács Attila (2003. július 14-ig)
Dr. Pacsi Zoltán
Horváth Zsolt (2003. július 14-től)
Kobulniczky Tamás (2003. július 14-től 2004. május 19-ig)
Dudás György (2003. szeptember 17-től)
Lakatos Attiláné (2003. szeptember 17-től)

A Felügyelő Bizottság tagjai

Török Sándor – elnök (2003. július 14-ig)
Keresztesi Szergej – elnök (2003. július 14-től)
Gaál Gyula (2003. július 14-ig)
Bartha Lajos
Katona Zsolt (2003. július 14-től)

