

# **A KELER Zrt. Kockázatkezelési politikája, alapelvei és céljai, illetve eszköz-forrás stratégiája**

A file megnevezése:	3-19 A KELER kockázatkezelési politikája, alapelvei és céljai, illetve eszköz-forrás stratégiája_v5.0.docx
Felelős szervezeti egység:	KKO
Szabályzat száma	3-19
Hatálybalépés dátuma:	2022. február 9.
Igazgatóság elfogadta:	1/2022/14. számú határozatával
Felülvizsgálat időpontja:	2022. január

## Tartalomjegyzék

<b>1. Általános rész.....</b>	<b>3</b>
1.1. A szabályzat célja .....	3
1.2. Felülvizsgálat időpontja .....	3
1.3. A politika hatálya .....	3
1.4. Hivatkozások .....	3
1.5. Hatályon kívül kerülő szabályzat.....	4
1.6. Verziókövetés.....	4
1.7. A szabályzatban használt rövidítések.....	4
1.8. A szabályzatban használt fogalmak.....	5
<b>2. Bevezető .....</b>	<b>5</b>
<b>3. Kockázatvállalás és a kockázatkezelés szerepe .....</b>	<b>6</b>
<b>4. A KELER eszköz-forrás irányelvei, stratégiája.....</b>	<b>6</b>
<b>5. Főbb kockázattípusok .....</b>	<b>7</b>
5.1. Befektetési kockázat.....	7
5.1.1. Hítel- és partnerkockázat.....	7
5.1.1.1. Treasury ügyletek hitel- és partnerkockázata .....	8
5.1.1.2. CSD linkek és számlavezető intézmények hitelkockázata .....	8
5.1.1.3. Részesedések hitelkockázata .....	9
5.1.1.4. Napközbeni hitelkockázat .....	9
5.1.1.5. Mérlegen kívüli kitettségek hitelkockázata .....	9
5.1.1.6. Hitelezés koncentrációs kockázata .....	9
5.1.1.7. Országkockázat .....	10
5.1.2. Piaci kockázat .....	10
5.1.2.1. Forint kamatkockázat .....	10
5.1.2.2. Devizaárfolyam-kockázat .....	11
5.1.2.3. Kamat- és árfolyam koncentrációs kockázat .....	11

5.1.2.4.	Likviditási és finanszírozási kockázat .....	12
5.1.2.5.	Napközbeni likviditási kockázat .....	12
5.1.2.6.	Részesedések piaci kockázata .....	12
<b>5.2.</b>	<b>Működési kockázat.....</b>	<b>12</b>
<b>5.3.</b>	<b>Általános üzleti kockázat (makrokörnyezet, a gazdasági ciklus változása) .....</b>	<b>14</b>
<b>5.4.</b>	<b>Felszámolás vagy szerkezetátalakítás kockázata .....</b>	<b>14</b>
<b>6.</b>	<b>Helyreállítási terv .....</b>	<b>14</b>

## 1. Általános rész

### 1.1. A szabályzat célja

Jelen szabályzat célja a KELER tevékenységének, kockázatainak és kockázatkezelésének magas szintű bemutatása, valamint eszköz-forrás stratégiájának rögzítése.

### 1.2. Felülvizsgálat időpontja

A megelőző felülvizsgálatot követő 12 hónapon belül, illetve minden lényeges változás esetén.

### 1.3. A politika hatálya

**Tárgyi hatálya:** Kiterjed a KELER által vállalt kockázatokra, kockázatkezelési alapelvekre.

**Alanyi hatálya:** A szabályzat alanyi hatálya kiterjed a KELER kockázatvállalási folyamatában érintett munkavállalóira.

### 1.4. Hivatkozások

#### Kapcsolódó szabályozó iratok:

- 3-04 A KELER Kockázatvállalási szabályzata
- 3-11 A KELER Befektetési szabályzata
- 3-12 A KELER Szabályzata a rendkívüli likviditási helyzetek kezelésére
- 3-15 A KELER Szervezeti és működési szabályzat
- 3-18 A KELER Helyreállítási terve
- 4-07 A KELER Eszköz-Forrás gazdálkodási szabályzata
- 4-22 A KELER Ügyfél- és partnerminősítési szabályzata
- 4-30 A KELER Likviditáskezelési szabályzata
- 4-36 A KELER Limitrendszer szabályzata
- 4-02 A KELER Működési kockázatkezelési és KRI szabályzata
- 5-01 KELER Vezérigazgatói utasítás a kockázatkezelési feladatokról

#### Jogszabályi hivatkozások:

- Az Európai Parlament és a Tanács 909/2014/EU rendelete az Európai Unión belüli értékpapír-kiegyenlítés javításáról és a központi értéktárakról, valamint a 98/26/EK és a 2014/65/EU irányelv, valamint a 236/2012/EU rendelet módosításáról (CSDR)
- A Bizottság (EU) 2017/390 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. november 11.) a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a banki jellegű kiegészítő szolgáltatásokat nyújtó központi értéktárakra és kijelölt hitelintézetekre vonatkozó egyes prudenciális követelményekről szóló szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (EBA RTS)

- A Bizottság (EU) 2017/392 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. november 11.) a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi értéktárakra vonatkozó engedélyezési, felügyeleti és működési követelményekről szóló szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (ESMA RTS)
- Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendelete a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (CRR)
- 2013. évi CCXXXVII. törvény a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról (Hpt.)
- a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.)
- A tőke megfelelés belső értékelési folyamata (ICAAP), a likviditás megfelelőségének belső értékelési folyamata (ILAAP) és felügyeleti felülvizsgálatuk, valamint az üzleti modell elemzés (BMA) - Módszertani kézikönyv a felügyelt intézmények részére (ICAAP-ILAAP kézikönyv)
- A Magyar Nemzeti Bank 14/2021. (IX.16.) számú ajánlása a hitelkockázat vállalásáról, méréséről, kezeléséről és kontrolljáról

### **1.5. Hatályon kívül kerülő szabályzat**

Nincs.

### **1.6. Verziókövetés**

Jelen szabályzat verzió száma: v5.0.

Előző szabályzat verzió száma: v4.7.

Előző szabályzat hatályba lépésének dátuma: 2021.01.04.

### **1.7. A szabályzatban használt rövidítések**

ANNA	Association of National Numbering Agencies
BMA	Business Model Analysis (üzleti modell elemzés)
CSD	Central Securities Depository (központi értéktár)
EBA	European Banking Authority (Európai Bankhatóság)
EFB	KELER Eszköz-Forrás Bizottság
ESMA	European Securities and Markets Authority (Európai Értékpapírpiaci hatóság)
EU	Európai Unió
ICAAP	Internal Capital Adequacy Assessment Process (tőke megfelelés belső értékelési folyamata)
ILAAP	Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (likviditás megfelelőségének belső értékelési folyamata)
KB	Kockázatkezelési Bizottság

KELER	KELER Központi Értéktár Zrt.
KO	Kontrolling Csoport
KELER KSZF	KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt.
KKO	Kockázatkezelési Osztály
TRE	Treasury Csoport
MNB	Magyar Nemzeti Bank
VaR	Value at Risk (Kockázatotott érték)

## 1.8. A szabályzatban használt fogalmak

Szavatoló tőke: 3-04 A KELER Kockázatvállalási szabályzatban meghatározott fogalom.

## 2. Bevezető

A KELER a CSDR hatálya alá tartozó központi értéktár, mely az alapvető szolgáltatásokon túl nem banki és banki jellegű kiegészítő szolgáltatásokat is nyújt, így a Tpt. mellett a Hpt. és a CRR hatálya alá is tartozó intézmény. A tőkepiacon betöltött szerepe és helyzete speciális, ebből adódóan a felmerülő kockázatok is speciálisak, amely érvényesül a KELER belső szabályozásában.

A jogszabályok és az ajánlások több helyen is hangsúlyozzák a kockázatvállalási politika, eszköz-forrás irányelvek és stratégia megalkotásának fontosságát a különböző releváns kockázati típusok tekintetében. Az általános kockázatvállalási politikát, az eszköz-forrás irányelveket és a kockázati stratégiát a KELER Igazgatósága fogadja el jelen szabályzat, a 3-04 A KELER Kockázatvállalási szabályzatának és a 3-11 A KELER Befektetési szabályzatának elfogadásával, melyekben rögzítésre kerül, hogy a KELER, az egyes főbb kockázati típusokat tekintve milyen típusú és milyen mértékű kockázat vállalására törekszik. Jelen dokumentum tartalmát tekintve alapelveket és célokat tartalmazó legmagasabb szintű szabályozó irat.

A Hpt. 108. § (1) bekezdése kötelezően előírja, hogy: „A hitelintézet irányítási jogkörrel rendelkező vezető testülete jóváhagyja, rendszeresen felülvizsgálja és értékeli a szervezeten belüli feladatok elkülönítésére, az összeférhetetlenség megelőzésére, a kockázatok vállalására, mérésére, kezelésére, nyomon követésére és mérséklésére vonatkozó stratégiákat és szabályzatokat, amely kiterjed a makrokörnyezet és a gazdasági ciklus állapotának változásából eredő kockázatra is.” Az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület felelős a meghatározott stratégiák és szabályzatok végrehajtásáért, valamint a hitelintézet kockázatvállalásaiért.

Jelen kockázatkezelési politika az alábbi kockázattípusokkal foglalkozik:

- befektetési kockázat (hitel-, partner- és piaci kockázatok együttesen),
- működési kockázat,
- általános üzleti kockázat,
- felszámolás vagy szerkezetátalakítás kockázata,

A főbb kockázat csoportokon belül kizárólag a legjelentősebb kockázattípusok kerülnek tárgyalásra és a szabályzat nem foglalkozik a fent említett főbb kockázat csoportokon túl megjelenő további kockázatokkal. A KELER kockázatainak teljes körű listáját a 3-04 A KELER Kockázatvállalási szabályzata tartalmazza, megjelölve azok kezelésének módját is.

### **3. Kockázatvállalás és a kockázatkezelés szerepe**

A KELER tudatosan vállal bizonyos kockázatokat az általa nyújtott alapvető szolgáltatásaival kapcsolatban. A kockázatvállalás a KELER alaptevékenységének szerves része. A kockázatkezelés célja ennek megfelelően nem a kockázatok minimalizálása, hanem annak biztosítása, hogy a KELER tevékenységében rejlő kockázatait megfelelően azonosítsa, mérje, kezelje és meghatározott keretek között tartsa annak érdekében, hogy a keletkezett kockázatok mértéke ne veszélyeztesse a folyamatos működést.

Az alapvető szolgáltatásokban rejlő kockázatok mellett a KELER további kockázatokat vállal nem banki és banki jellegű kiegészítő szolgáltatásai tekintetében és az eredményes pénzügyi tevékenység érdekében. Más kockázatok pedig a KELER általános működésének velejárói (pl. működési kockázat, általános üzleti kockázat, felszámolás vagy szerkezetátalakítás kockázata, megfelelési kockázat).

A jogszabályi követelményeknek megfelelően, évente legalább egy alkalommal előterjesztés formájában átfogó kockázatelemzést kell készíteni az Igazgatóság számára, abból a célból, hogy mint irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület áttekintse a KELER kockázati profiljában bekövetkezett esetleges változásokat, ez alapján kezdeményezze vagy elfogadja a kockázatkezelési alapelvekben, módszertanokban szükséges módosításokat.

### **4. A KELER eszköz-forrás irányelvei, stratégiája**

A KELER-ben az eszköz-forrás gazdálkodással kapcsolatos legfelsőbb szintű keretet az Igazgatóság határozza meg jelen szabályzat, a 3-11 Befektetési szabályzat és a 3-04 Kockázatvállalási szabályzat elfogadásával. Utóbbi tartalmazza az igazgatósági treasury limitrendszer alapelveit. Az eszköz-forrás gazdálkodással kapcsolatos döntésekért az EFB felelős, mely testület működését a 3-15 A KELER Szervezeti és működési szabályzata, valamint a 4-07 A KELER Eszköz-Forrás gazdálkodási szabályzata határozza meg. Az EFB többek között rendszeresen áttekinti a mérlegszerkezetet, a külső környezet változásait, és reagál azokra. Figyelemmel kíséri a KELER deviza és kamatláb pozícióit, a főbb állományok változásait, azok hozamait, likviditását, koncentrációját és mindezek eredményhatását. Az EFB az állományok, bevételek és kiadások alakulását a tervezettel összeveti, valamint véleményezi az összes eszköz-forrás gazdálkodásra vonatkozó politikát, szabályzatot.

A treasury pozíciók figyelemmel kíséréseért, a piaci kockázatok felismeréséért, méréséért, kezeléséért és nyomon követéséért a KKO felel. A KKO rendszeresen tájékoztatja a KELER kockázatkezelési vezetőt a KELER által vállalt kockázatokról és lehetséges veszélyekről. A KELER kockázatkezelési vezető rendszeresen beszámol az EFB és az Igazgatóság felé a kockázatok alakulásáról. A treasury tevékenység eredményét a KO méri.

Az eszköz-forrás stratégia négy fő kockázattípusra terjed ki:

- treasury tevékenységgel összefüggő hitel- és partnerkockázat,
- kamatkockázat,
- devizaárfolyam-kockázat,
- likviditási és finanszírozási kockázat.

A törvényi korlátozások és az ebből adódó konzervatív befektetési politika meghatározza a fő irányokat, melyek minden kockázat esetében elsődlegesen a működés és a jogszabályi kötelezettségek teljesítésének zavartalanságát jelentik. Az egyes kockázatok esetében az alábbi folyamatok és módszerek garantálják azok alacsony szinten tartását:

- A KELER a **treasury tevékenységgel összefüggő hitel- és partnerkockázatok** korlátozását a partnerek körének jogszabályi szűkítésén túlmenően a partnerminősítés, a napi figyelési rendszer, valamint a limitrendszer által átfogóan biztosítja.
- A KELER a **kamatkockázat** menedzselésére limiteket alkalmaz. A kamatkockázat mérése, figyelése napi szinten megvalósul. A kamatkockázatokra vonatkozóan rendszeresen készülnek érzékenység vizsgálatok és stressz tesztek.
- A KELER számára **devizaárfolyam kockázatot** csak saját tulajdonú devizái hordoznak. Az ügyfelek - kereskedési célokat szolgáló - KELER számlákon elhelyezett devizaeszközei közül a befektethető, szabad állomány szintén ugyanazon devizában kerül befektetésre, így a KELER számára nem hordoznak devizaárfolyam-kockázatot. A nettó nyitott pozíció árfolyamkockázatának mérése és figyelemmel kísérése a KKO feladata, akinek rendszeres riportolási kötelezettsége van a kockázatkezelési vezető és az EFB felé. A devizaárfolyamokra vonatkozóan rendszeresen készül érzékenység vizsgálat és stressz teszt.
- A **likviditáskezeléssel** összefüggő rendszeres feladatok a TRE hatáskörébe tartoznak, melyeket a 4-30 A KELER Likviditáskezelési belső szabályzat tartalmaz. Likviditási válság kezelésére a TRE vészhelyzeti tervet dolgozott ki és tart karban (3-12 A KELER Rendkívüli likviditási helyzetek kezelésére vonatkozó szabályzata). A likviditási kockázatok korlátozása limiteken keresztül is megvalósul, ezek napi monitoringja a KKO feladatai közé tartozik. A fentiekén túl rendszeresen készülnek érzékenység vizsgálatok és stressz tesztek a likviditási kockázatokból eredő veszteség meghatározására.

A szabályzatban a továbbiakban a főbb kockázattípusok kerülnek bemutatásra.

## 5. Főbb kockázattípusok

### 5.1. Befektetési kockázat

#### 5.1.1. Hitel- és partnerkockázat

A KELER klasszikus banki (ügyfél) hitelezést nem végez, ennek ellenére szerződéses partnerei révén vállal hitel- és partnerkockázatot.

Hitelkockázatok körébe sorolunk minden olyan kockázati típust, amelynek keretében a KELER-rel



szerződéses kapcsolatban álló felek (pl. szolgáltatást igénybe vevő ügyfelek) gazdasági tevékenységük (ideértve ügyleteik teljesítését is) tekintetében hitel-, pénzügyi teljesítésből fakadó fizetési kötelezettségüket nem tudják a szerződési feltételeknek megfelelően teljesíteni, melynek révén a KELER-nek vesztesége keletkezhet. Ide értjük a KELER és a KELER KSZF között létrejött ügyletek kockázatát is, így a KELER KSZF-nek nyújtott hitelkereteket is.

A KKO rendszeresen minősíti a KELER partnereit objektív és szubjektív szempontok szerint és folyamatosan monitorozza, hogy partnerei nem kerültek-e fizetést korlátozó jogi eljárás alá (csődfelügyelés).

#### **5.1.1.1. Treasury ügyletek hitel- és partnerkockázata**

A KELER számára jelentős hitel- és/vagy partnerkockázatot hordozó partnerek egyik csoportját a treasury partnerek alkotják. A KELER treasury tevékenysége (likviditáskezelés és befektetés) keretében értékpapír adás-vételi, bankközi (ideértve a bankközi kihelyezéseket, a hitelfelveteleket és a repó ügyleteket) és korlátozottan deviza konverziós ügyleteket köt. A KELER treasury tevékenységében rejlő kockázatok korlátozását a partnerek körének jogszabályon alapuló szűkítésén túlmenően a partnerminősítés, a napi figyelési rendszer, valamint a limitrendszer átfogóan biztosítja. Ide vonatkozó korlátozás a CSDR 46. cikk, mely alapján a központi értéktárnak a pénzeszközait és pénzügyi eszközeit központi bankoknál, engedélyezett hitelintézeteknél vagy engedélyezett központi értéktáraknál kell elhelyeznie.

A partnerminősítési módszertan és az arra épülő limitrendszer az EFB által elfogadottak alapján működik, melyet részletesen a 4-36 A KELER Limitrendszer szabályzata és a 4-22 A KELER Ügyfél- és partnerminősítési szabályzata tartalmaz. Az alapelveket az Igazgatóság határozza meg a 3-04 A KELER Kockázatvállalási szabályzatának elfogadásával. A minősítési módszer eredményéről és az igazgatósági treasury limitekről az Igazgatóság rendszeresen kap tájékoztatást<sup>1</sup>.

Az éves minősítés alapját az auditált (könyvvizsgálói záradékkal, jelentéssel ellátott) mérleg és eredmény-kimutatás adatok képezik kiegészülve más nyilvánosan elérhető adatokkal (például nyilvánosságra hozatal, külső hitelminősítők értékelése). Az éves minősítésből készített előterjesztés alapján az EFB határozza meg az egyes partnerek minősítési kategóriáját, ami egyértelműen meghatározza a partnerlimitek nagyságát. A minősítések közötti időben a treasury partnerek tevékenységét folyamatosan nyomon kell követni.

#### **5.1.1.2. CSD linkek és számlavezető intézmények hitelkockázata**

A KELER főleg a nemzetközi ügyletek (Cross Border ügyletek) teljesítésében való részvétel okán több típusú intézménnyel is kapcsolatban van, amelyekkel szemben kitétsége is keletkezik. A KELER a nemzetközi értékpapír ügyletek teljesítése érdekében CSD linkeket épít, illetve az ügyletek pénzoldalának teljesítésére külföldi intézményeknél nyit devizaszámlát.

A CSD linkek és számlavezető intézmények kiválasztásakor fő szempont a megbízható és stabil

---

<sup>1</sup> Az éves treasury limitrendszer felülvizsgálata tájékoztatóban.

hátter, valamint a jó hírnév. A minősítések során a szokásos adatokon túlmenően a szükséges esetekben a partnerértékelési kérdőív eredménye és az intézmény székhelye szerinti ország külső hitelminősítése is figyelembevételre kerül.

#### **5.1.1.3. Részesedések hitelkockázata**

A KELER minősített befolyással (99,81%) rendelkezik a KELER KSZF-ben. A részesedés a CSDR 46. cikk (4) bekezdése alapján teljes mértékben levonásra kerül a KELER szavatoló tőkéjéből. Ez tőke megfelelési szempontból a legprudensebb kezelése a kitétségnek. (A KELER KSZF-ben ezen befektetés összegét lényegesen meghaladó fedezetlenség is keletkezhet elvileg, amelyért jogi értelemben a KELER nem köteles helytállni.) A KELER KSZF mellett a KELER minimális részesedéssel bír az ANNA értékpapír kódkiadó szervezetek nemzetközi szervezetében, ami szintén levonásra kerül a szavatoló tőkéből.

A KELER KSZF-fel szembeni közvetlen kockázatokra a KELER is figyelmet fordít. A KELER KSZF-hez kötődő kockázatokat rendszeresen (évente egyszer az éves átfogó kockázati elemzés keretén belül és egyszer a rendszeres éves minősítés során) vizsgálni kell.

#### **5.1.1.4. Napközbeni hitelkockázat**

A KELER a KELER KSZF-nek teljes fedezettség mellett nyújt napközbeni hitelkeretet. A napközbeni hitelkeret célja a KELER KSZF által elszámolt ügyletek kiegyenlítésének zavartalan lebonyolításának elősegítése.

A nyújtott hitelkeret kapcsán napközbeni hitelkockázat keletkezik, minek kezelése folyamatos monitoring mellett egyedileg valósul meg.

A KKO a CSD linkekre és számlavezető intézményekre is napi szinten méri és figyelemmel kíséri a napközbeni állományok változásából adódó hitelkockázati kitétségek alakulását.

#### **5.1.1.5. Mérlegen kívüli kitétségek hitelkockázata**

A KELER tagi hitelkeretet tart fent a KELER KSZF részére. A hitelkeretek kezelése számviteli szempontból mérlegen kívül történik. A mérlegen kívüli tételek mérlegelésére vonatkozó szabályokat a CRR tartalmazza.

#### **5.1.1.6. Hitelezés koncentrációs kockázata**

A hitelkockázatok koncentrációja az egyes ügyfelekkel és partnerekkel szembeni olyan követelés-eloszlást jelenti, amikor az ügyfelek/partnerek viszonylag kisszámú csoportjának vagy nagyobb csoportjának közös okra/okokra visszavezethető nem-teljesítése veszélyezteti az intézmény üzletszerű (szokásos és elvárható jövedelmezőségű folyamatos) működését.

A KELER az alábbi területeken azonosított releváns hitelezési koncentrációs kockázatot:

- bankközi treasury műveletekben szereplő partnerek koncentrációja,
- befektetések koncentrációja,
- CSD linkekkel és számlavezető intézményekkel szembeni kitétségek koncentrációja és ebből

adódóan országkockázati koncentráció,

- a KELER KSZF-fel szembeni kitettségek koncentrációja.

#### **5.1.1.7. Országkockázat**

A KELER-nek külföldi partnerekkel szembeni kitettsége leginkább a nemzetközi ügyletek teljesítésében való részvétel okán (Cross Border ügyletek) keletkezik.

A KELER folyamatosan figyelemmel kíséri országkockázati kitettségeinek alakulását és szükség esetén tőkekövetelményt képez.

#### **5.1.2. Piaci kockázat**

A piaci kockázatot a piaci árak mozgásából eredő, a KELER-t érintő veszteségek kockázata jelenti. A piaci kockázat a kamatozó eszközökhöz, részvényekhez, indexekhez kapcsolódó kockázatokat jelent, illetve devizaárfolyam kockázatot és árukockázatot tartalmazhat. A KELER ezek közül kizárólag kamatkockázatot és korlátozott mértékben devizaárfolyam kockázatot fut.

##### **5.1.2.1. Forint kamatkockázat**

A KELER (pénzügyi) eszközeinek és forrásainak számottevő hányada hordoz forint kamatkockázatot. A kamatláb kockázat a piaci kamatláb változásának az intézmény pénzügyi helyzetére, kamateredményére gyakorolt lehetséges kedvezőtlen hatása. A kamatláb kockázat forrásai lehetnek:

- **Átárazási kockázat:** a követelések és kötelezettségek és mérleg alatti tételek átárazási szerkezetének időbeli eltéréséből származó kockázat, amely magába foglalja a hozamgörbe alakjának és meredekségének változásából származó kockázatot,
- **bázis kockázat:** két, az eszközök, források és mérleg alatti tételek árazásának alapjául szolgáló instrumentum, illetve az árazott tétel és az instrumentum kamatlábjának változása közötti kapcsolat, korreláció megváltozásából származó kockázat,
- **opciós kockázat:** a banki termékekben rejlő rejtett vagy explicit, a termék kamatkockázatát befolyásoló tulajdonságaira vonatkozó opciókból származó kockázat.

A KELER bázis és opciós kamatkockázatot nem fut, mivel ilyen jellegű termékekkel nem rendelkezik.

A KELER sajátos eszköz-forrás struktúrával rendelkezik. A forrásállomány összetétele nagyrészt adottság, a források saját tőkén túli részét túlnyomórészt a szolgáltató tevékenységekhez kapcsolódó rövid lejáratú idegen források képezik, ugyanakkor fennáll a lehetőség bankközi vagy MNB forrásbevonásra is. A forrásoldali ügyfélállományok kamatának meghatározása a KELER számára autonóm, az eszközök összetételének meghatározása a jogszabályi korlátok mellett valósulhat meg, de a kamatok itt a piac határozza meg.

Az eszközök köre jogszabály által meghatározott, ezen belül azonban likviditási, jövedelmezőségi és kockázatkezelési szempontok figyelembe vétele mellett szabadon alakítható.

A kamatkockázatok mérése, kezelése és jelentése az EFB által elfogadottak alapján történik, melyet részletesen a 4-36 A KELER Limitrendszer szabályzata és az 5-01 KELER Vezérigazgatói utasítás a kockázatkezelési feladatokról tartalmaz. Az alapelveket az Igazgatóság határozza meg a 3-04 A KELER kockázatvállalási szabályzatának elfogadásával. A módszer működéséről az Igazgatóság

rendszeresen kap tájékoztatást<sup>2</sup>. A kamatkockázat kezelése egyrésztől napi mérést, limitfigyelést, riportolást, másrésztől időszakos (negyedéves) érzékenység vizsgálatok és stressz tesztek végzését jelenti.

#### **5.1.2.2. Devizaárfolyam-kockázat**

A KELER devizában denominált saját tulajdonú eszközei devizaárfolyam-kockázatot hordoznak. Az ügyfelek - kereskedési célokat szolgáló - KELER számlákon elhelyezett devizaeszközei közül a befektethető, szabad állomány szintén ugyanazon devizában kerül befektetésre, így a KELER számára nem hordoznak devizaárfolyam-kockázatot.

A KELER nostro devizaszámla egyenlegeit a saját tulajdonú állományon túl a szolgáltatásait igénybe vevő ügyfelek üzleti aktivitása határozza meg, ezért üzletmenetéből fakadóan nincs befolyása a nostro devizapozíciójára, ugyanakkor devizaárfolyam-kockázatból eredő potenciális veszteség mértékét a saját állományát tekintve ismernie kell.

A kockázatmérésre használt eszköz a napi nettó nyitott devizapozíció kockázatosított értékének számítása. A napi számítást kiegészíti a negyedévente elkészítendő érzékenység vizsgálat, a devizaárfolyam-kockázat napi VaR értékek historikus alakulásának elemzése.

A KELER saját tulajdonú devizaállománya kizárólag gazdálkodási célokat, a rendszer résztvevők értékpapír kiegyenlítéseihez kapcsolódó deviza konverzióinak végrehajtását, az értékpapírokhoz kapcsolódó vagyoni/tulajdoni jogok (pl. kamat, osztalék, stb.) érvényesítéséhez kapcsolódó konverziós szolgáltatások biztosítását, valamint a KELER KSZF devizaigényének teljesítését szolgálja. A TRE devizakonverziós ügyleteket kizárólag a fenti célokból köthet. A treasury árfolyamspekulációs céllal nem köt devizakonverziós ügyleteket.

A TRE a deviza nettó nyitott pozíciót érdemben módosító ügyleteket az EFB külön engedélye nélkül nem köthet, így a tevékenységének devizaárfolyam-kockázatra gyakorolt hatása elhanyagolható mértékű.

#### **5.1.2.3. Kamat- és árfolyam koncentrációs kockázat**

A KELER kamat- és árfolyam kockázatot hordozó eszközeihez tartozó kockázatok korrelálhatnak egymással (pl.: a KELER által birtokolt különböző állampapírok árai bizonyos szinten együtt mozognak). Az eszköz oldal állampapír koncentrátságának negatív hatása valószínűleg csak stressz-környezetben jelentkezne, normál körülmények között a hatás elhanyagolható. A KELER rendszeresen felméri különböző kvantitatív eszközökkel (érzékenységvizsgálatok, stressz-tesztek), hogy a könyveiben milyen mértékű az ilyen irányú koncentrációból eredő kockázat.

---

<sup>2</sup> Az éves átfogó kockázati elemzésben.

#### **5.1.2.4. Likviditási és finanszírozási kockázat**

A KELER speciális tevékenysége, ezen belül a teljesítések zavartalan lebonyolíthatóságának biztosítása szükségessé teszi, hogy mindenkor gyorsan mobilizálható, likvid eszközökkel rendelkezzen. Részben az előbbi követelményből adódóan a KELER által tartható eszközök köre már a jogszabályok által is szigorúan szabályozott. A jogszabályi kötöttségeken túl a KELER az általa tartott pénzügyi eszközök kiválasztásánál arra törekszik, hogy azokat szükség esetén gyorsan értékesíthesse, illetve napon belüli likviditást is teremthessen általuk. A likviditási kockázat szempontjából szintén kiemelt szerep jut a KELER KSZF-fel fennálló kapcsolatnak a nyújtott hitelkeretektől eredően.

#### **5.1.2.5. Napközbeni likviditási kockázat**

A KELER az 5.1.1.4. fejezetben (Napközbeni hitelkockázat) leírtak szerint nyújt napközbeni hitelkeretet a KELER KSZF-nek.

A nyújtott hitelkeret kapcsán napközbeni likviditási kockázat is keletkezik, aminek kezelése folyamatos monitoring mellett egyedileg valósul meg.

#### **5.1.2.6. Részesedések piaci kockázata**

A KELER a KELER KSZF-ben lévő részesedésén keresztül korlátozott mértékig, közvetve részesedik a KELER KSZF-et érintő piaci kockázatokból.

A KELER KSZF a tevékenységével összefüggésben összetett kockázatkezelést, garanciarendszert működtet. Klíringtagi és energiapiaci alklíring tagi nemteljesítés esetén végső esetben azonban a KELER KSZF-nek fel kell használnia saját tőkéjét, ami javarészt a KELER-től származik.

A KELER-nek rendszeresen vizsgálnia kell a részesedésből eredő közvetlen kockázatokat is.

## **5.2. Működési kockázat**

A működési kockázat a nem megfelelő vagy rosszul működő belső folyamatokból és rendszerekből, személyek nem megfelelő feladatellátásából vagy külső eseményekből eredő veszteség kockázata, amely magában foglalja a jogi kockázatot is. Az ICAAP-ILAAP kézikönyvnek megfelelően a KELER a működési kockázatok között foglalkozik a jogi és a reputációs kockázatokkal is.

A KELER a pénz- és tőkepiaci rendszerben betöltött jelentős szerepéből fakadóan kiemelten kitett a működési kockázatoknak. A működési kockázatkezelési keretrendszer kiterjed minden működési hibából eredő veszteségre, vagy majdnem veszteséget okozó eseményre.

A működési kockázatkezelési keretrendszer működését a 4-02 A KELER Működési kockázatkezelési és KRI szabályzata tárgyalja.

A működési kockázatok alatt a KELER az alábbi speciális kockázatforrásokkal kiemelten foglalkozik:

- fő résztvevőkkel összefüggő működési kockázatok,

- központi értéktári kapcsolatokkal összefüggő működési kockázatok,
- a KELER-hez csatlakozó rendszer résztvevőkkel, értéktárakkal, piaci infrastruktúrákkal összefüggő kockázatok,
- külső szolgáltatókkal összefüggő kockázatok.

A fő résztvevőkkel összefüggő működési kockázatok azonosítása a hazai kiegyenlítési rendszer zavartalan működését biztosítja, míg a központi értéktári kapcsolatokkal összefüggő működési kockázatok a nemzetközi tranzakciók zökkenőmentes kiegyenlítését szolgálja. A zavartalan működést támogatja a KELER-hez csatlakozó rendszer résztvevőkkel, értéktárakkal, piaci infrastruktúrákkal összefüggő kockázatok azonosítására kialakított elemzési folyamat is.

A KELER kiterjedt szolgáltatói körrel tart fenn kapcsolatot. A beszállítóktól való függés kockázata és azok kezelése ezért hangsúlyos és releváns a KELER vonatkozásában. A beszállítók jelentős része IT szolgáltató, melyektől a KELER rendszerei üzemeltetése kapcsán vesz igénybe üzemeltetés-támogatási szolgáltatásokat. A KELER méri a szállítóival szembeni függőségét, rendszeren minősíti a szolgáltatók kockázatait és értékeli azok teljesítményét. A beszállítók kiesése vagy nem szerződészerű teljesítése a KELER alap szolgáltatásait is érintheti, így a kiegyenlítések zavartalan lebonyolítását is. A kockázatok kezelésére a KELER üzletmenet folytonossági és helyreállítási tervekkel, valamint a szolgáltatók kiesésére vonatkozó intézkedési tervekkel készül. A KELER a kiszervezései során arra figyelemmel jár el, hogy a tevékenység kiszervezése csak úgy történhet, hogy az irányítási és ellenőrzési jog a KELER-nél maradjon, mivel a KELER a tevékenysége harmadik felekhez történő kiszervezése révén nem ruházza át a felelősségét a harmadik felekre. Ennek érdekében olyan szervezeti felelősségi köröket határoz meg és olyan folyamatot alakít ki, amely biztosítja, hogy a kiszervezett tevékenységet végző a kiszervezett tevékenységet a jogszabályi előírások betartásával és a tőle elvárható gondossággal végezze annak érdekében, hogy a KELER az általa nyújtott szolgáltatásokat vállalásainak megfelelő színvonalon nyújtsa.

A KELER egy szállítófüggőséget mérő mutatószámot alakított ki. A mutató célja, hogy limitálja adott szállítóktól való függését. A szállítófüggőséget mérő mutató IT szempontú, de tartalmazza a kapcsolódó üzleti folyamatok leállásából adódó gazdasági károk hatását is.

A KELER minden osztályán kijelölésre került egy működési kockázatkezelési kapcsolattartó, akinek a feladata a tudomására jutott veszteségesemények, illetve a területe által gyűjtött kulcskockázati indikátorok<sup>3</sup> továbbítása a működési kockázatkezelési menedzser felé. A kapcsolattartók rendszere mellett a KB rendszeres ülésein javaslatokat fogalmaz meg a működési kockázatkezeléshez kapcsolódóan és nyomon követi a korábbi intézkedések végrehajtását. A KB felé a működési kockázatkezelési menedzser negyedéves rendszerességgel beszámol.

A KB munkájáról és a működési kockázatokról a KELER kockázatkezelési vezető számol be a KELER Igazgatóságának és tájékoztatja a KELER Vezérigazgatóját.

---

<sup>3</sup> A kulcskockázati indikátor (KRI) olyan kockázatokkal szorosan együttmozgó mutató, amely segítségével a kockázati kitétség változásai nyomon követhetők. A KRI-k rendszeres időközönként értékelésre kerülnek, a KB az aktuális és időbeli alakulásukat folyamatosan nyomon követi, szükség esetén kockázatcsökkentő javaslatokat fogalmaz meg.

### **5.3. Általános üzleti kockázat (makrokörnyezet, a gazdasági ciklus változása)**

A KELER gazdálkodását más társaságokhoz hasonlóan jelentősen befolyásolják a makrokörnyezeti hatások. Elsősorban a gazdálkodás pénzügyi tervezésénél és a tervek visszamérésénél kell figyelembe venni az egyes makromutatók, ezen belül az infláció és a kamatok, hozamok várható és tényleges alakulását. A kockázatok felmérése és meghatározása a stratégia készítésének keretein belül történik, az üzleti tervek több feltételezett szcenárió mentén történő elkészítésével.

Az üzleti kockázat nyomon követése és jelentése a KO feladata. Ezen belül rendszeresen megtörténik a stratégiában szereplő üzleti tervek visszamérése és az eredmények jelentése az Ügyvezetőség felé, továbbá a költségek és bevételek alakulásáról az Ügyvezetőség szintén rendszeresen kap tájékoztatást.

### **5.4. Felszámolás vagy szerkezetátalakítás kockázata**

Szerkezetátalakítás abban az esetben képzelhető el, ha a KELER nem tud új tőkét bevonni a CSDR 47. cikkének (1) bekezdésében meghatározott követelményeknek való megfeleléshez, de az értékpapír kiegyenlítési rendszert továbbra is képes működtetni a CSDR melléklet A. szakaszának 3. pontjában említettek szerint és képes legalább még egy a CSDR mellékletének A. szakaszában felsorolt alapvető szolgáltatás nyújtására. Szerkezetátalakításnak tekinthető az az eset is, amikor a KELER CSDR engedélyének egy része (a CSDR 20. cikk (4) bekezdése alapján) visszavonásra kerül.

Amennyiben a KELER nem tud új tőkét bevonni a CSDR 47. cikkének (1) bekezdésében meghatározott követelményeknek való megfeleléshez, és a KELER képtelen lenne arra, hogy megfeleljen a CSDR 2. cikke 1. pontjában meghatározott központi értéktár fogalmának, akkor az a KELER műveleteinek felszámolását jelenti. Felszámolásnak tekinthető a CSDR 20. cikke alapján a KELER teljes engedélyének visszavonása is.

A KELER pótlólagos tőkeemelés esetén követendő eljárásait, valamint a műveletei és szolgáltatásai rendezett felszámolásának vagy szerkezetátalakításának tervét a 3-18 A KELER Helyreállítási terve tartalmazza.

## **6. Helyreállítási terv**

A KELER Helyreállítási terve határozza meg azon eszközöket és eljárásokat, amelyekkel a KELER mint központi értéktár megfelel a CSDR helyreállítási tervre, pótlólagos tőkeemelésre és a műveletek és szolgáltatások rendezett felszámolására vagy szerkezetátalakítására vonatkozó előírásainak.

A CSDR előírásai alapján olyan megfelelő helyreállítási tervet kell készíteni, amely biztosítja a kritikus működési folyamatok folytonosságát, beleértve azokat az eseteket is, amikor a napközbeni likviditási- és hitelkockázat a banki jellegű kiegészítő szolgáltatások nyújtásának eredményeként áll elő.

A KELER-nek mint banki jellegű kiegészítő szolgáltatásokat is nyújtó központi értéktárnak a CSDR 59. cikk (2) bekezdése alapján meg kell felelnie továbbá a hitelintézetekre alkalmazandó bármely

jelenleg vagy jövőben hatályos jogszabálynak is. Ennek keretében a Hpt. előírásai alapján a KELER-nek a likviditását vagy a fizetőképességét (szolvenciát) súlyosan veszélyeztető állapot esetére - rendkívüli állami pénzügyi támogatás igénybevétele nélkül - a pénzügyi helyzetének stabilizálódását is biztosító helyreállítási tervet kell készítenie.

A fenti előírásoknak való megfelelés érdekében a KELER kialakította helyreállítási tervét (3-18 A KELER Helyreállítási terve), mely szabályzat Igazgatósági hatáskörbe tartozik.