



2023

15 ÉVES A  
**keler kszf**

*Energizing Clearing*

ÉVES  
JELENTÉS

# TARTALOMJEGYZÉK

Elnöki köszöntő	3
Vezérigazgatói köszöntő	4
Piaci környezet	6
A KELER KSZF tevékenysége	8
Szabályozói környezet	10
A KELER KSZF gazdálkodása	13
Kockázatkezelés	15
Piac- és termékfejlesztések	17
Ügyfélkapcsolatok	27
Informatika	30
Humánpolitika	32
Belső ellenőrzés	33
Biztonsági menedzsment	34
Környezetvédelem	35
Szervezet felépítése	36
A KELER KSZF ügyvezetősége	37
Általános információk	38
Elérhetőség	39

## ELNÖKI KÖSZÖNTŐ

A KELER Csoport mindkét tagvállalata kiemelkedő teljesítménnyel zárta a 2023-as esztendőt, amely abból a szempontból is különleges évnek számított, hogy a KELER alapításának jubileumi 30 éves évfordulóját, míg a leányvállalata KELER KSZF a 15 éves fennállását ünnepelte.

Ahogy a harminc év alatt folyamatosan, úgy az elmúlt évben is bebizonyosodott, hogy a KELER Csoport a tőke-, és az energiapiac legfontosabb háttérintézményeként rendkívül masszív alapokkal, kiemelkedő tudásbázissal, elismert szakértőkkel és a jelenkor követelményeinek megfelelően megbízható információtechnológiai háttérrel biztosítja a kiszolgált piacok stabil és biztonságos működését, fejlődését.

A számos kihívást hordozó gazdasági környezetben a KELER 2023-ban elért adózás előtti eredménye 5,9 milliárd forint, míg leányvállalata, a KELER KSZF adózás előtti eredménye 6,9 milliárd forint volt, mely a két társaság fennállásának eddigi legjobb eredménye.

A 2023-as év nem csak az évfordulók és a kimagasló pénzügyi eredmények miatt lesz különleges a KELER Csoport történetének idővonalán. A tavalyi év azért is fontos, mert a KELER Csoport elindult a 2023-2027 közötti időszakra kitűzött ambiciózus céljainak megvalósítása felé. A stratégiai célok világosak: támogatni a meglévő ügyfelek professzionális kiszolgálását, ezen belül is a hazai tőkepiac, valamint a régiós energiapiac működését, fejlesztését.

A KELER esetében a fő irány a „Hazai kiválóság” megvalósítása, melynek elsődleges célja az értéktár alapvető szolgáltatásainak a fejlesztése, a hazai tőkepiac vonzóbbá tétele elsősorban a nemzetközi gyakorlattal történő harmonizáció szintjének növelésével, magas színvonalú, hatékony és kedvezőbb ár-értékarányú szolgáltatások nyújtásával, az ügyfélközpontúság és ügyfél elégedettség növelése érdekében.

A 2023-2027-re vonatkozó stratégiai irányait a KELER KSZF is a legfontosabb értékeire, az elmúlt 15 évben megalapozott szakmai erősségeire alapozta, melyek a stabilitás, kimagasló szakmaiság, megbízhatóság, ügyfélközpontúság, prudens és transzparens működés. A KELER KSZF jelenbéli és jövőbeli célja, hogy - kiemelten a magyar tőkepiac és a hazai valamint a hazai szempontból kulcsfontosságú régiós



energiapiacok számára kockázatkezelési és klíringházi kompetenciaközpontként hozzáadott értéket nyújtson a kiszolgált piacok biztonságának, hatékonyságának és stabilitásának növelése érdekében.

A stratégiai célok elérését megalapozó munkához a társaságok rendelkeznek a tulajdonosok felhatalmazásával, és biztos vagyok abban is, hogy a megvalósításban rejlő fejlődési lehetőségeket a KELER Csoport ki is fogja használni.

A KELER Csoport ügyfeleinek, partnereinek, tulajdonosainak, és valamennyi volt és jelenlegi kollégájának köszönet és elismerés jár nem csak a tavalyi év során elért kiemelkedő teljesítményért, hanem az elmúlt harminc évért is, mely időszak alatt a KELER Csoport nem csak Magyarországon hanem az egész régióban elismert, stabil, kiváló szakmai értékekkel rendelkező szolgáltatóvá vált.

Ami pedig a KELER Csoport jövőbeli kilátásait illeti, biztos vagyok benne, hogy a kiváló szaktudással rendelkező szakembergárdára alapozva, folyamatos fejlesztéseknek, innovációknak köszönhetően a cégcsoport mindkét tagvállalata folytatja majd a már megkezdett munkát annak érdekében, hogy az elkövetkező esztendőknél is szakmailag és pénzügyileg egyaránt kiemelkedő eredményeket érjen el.

## VEZÉRIGAZGATÓI KÖSZÖNTŐ

A 2023-as év több szempontból is meghatározó év volt a KELER KSZF életében, mivel a kiemelkedő teljesítménye mellett ebben az évben ünnepelte fennállásának 15. évfordulóját. Az anyavállalattal, a KELER-rel együtt büszkén tekinthetünk vissza az elmúlt tizenöt évben elért eredményekre, mivel a KELER KSZF tevékenységében megalakulása óta kiemelt szerepet kap a hazai értékpapír-piac és a derivatív tőkepiac biztonságos elszámolása, és folyamatos fejlesztése, emellett a hazai földgázpiaci kereskedésben is megkerülhetetlen szereplővé vált. Együtt a Társaság a központi klíringtagi szolgáltatásokon túlmutató módon, általános klíringtagi szolgáltatóként közvetlen elérést biztosít a meghatározó európai energiapiacokhoz is.

A 2022-es energiapiaci válság, az orosz-ukrán háború és az ezekből adódó összetett gazdasági kihívás után, a KELER KSZF 2023-ban folytatta a válság utómunkálatait, illetve reagált az abból fakadó feladatokra, piaci igényekre illetve szabályozói kezdeményezésekre. A válság tekintetében ma már biztosan állítható, hogy az európai Központi Szerződő Felek, köztük a KELER KSZF ismét sikeresen teljesítette alapvető feladatát: az ilyen rendkívül jelentős gazdasági válságok, turbulenciák, illetve az ebből adódó megnövekedett csökkockázat során biztosította a kiszolgált tőzsdék stabilitását, a teljesítéseket.

A válságot követő évben - kiemelten az energiapiacok tekintetében - a KELER KSZF jelentős forgalommal és piaci aktivitással találkozott. A kockázatok folyamatos, professzionális kezelése továbbra is összetett eszköztársadalmat, illetve a válság előttihez képest még mindig magas biztosítékszinteket jelentett. Ez a magas aktivitás illetve óvadéki állományszintek - párosulva a magas kamatkörnyezettel - még a kiemelkedő 2022-es évet is kissé meghaladó klíringdíjbevételeket hozott a KELER KSZF-nek. Bár a KELER KSZF is szembesült költségnövekedéssel főleg az inflációs nyomás, az egyedi szakmai tudást igénylő, jelentős emberi erőforrás szükségleteihez kapcsolódóan, illetve a működésével járó ÁFA finanszírozási szükséglet miatt, de a tervek szerint menedzselt beruházásokkal illetve lehetőségekhez mért megtakarításokkal kordában tudta tartani a működési költségeit.

Az operatív tevékenységhez kapcsolódó eredményeken felül, a KELER KSZF saját állományainak, saját tőkéjének



befektetéséhez kapcsolódó eredményei is jelentősek, mely tényezők eredőjeként valósult meg a KELER KSZF történetének legmagasabb, 6.9 milliárd forintos adózás előtti eredménye.

Köszönhetően a fenti kimagasló pénzügyi eredménynek, illetve figyelembe véve a KELER KSZF stabil tőkeellátottságát, likviditási keretrendszerét, valamint az operatív működést, az üzleti tervet és beruházásokat biztonságosan támogató szabad pénzeszközöket illetve cash flow tervet, a KELER KSZF tulajdonosai 5 000 millió forint osztalék kifizetéséről döntöttek (a 2023. évi adózás utáni eredmény fennmaradó részének - 1 231 millió forintnak eredménytartalékba történő helyezése mellett).

Az EMIR engedéllyel rendelkező, önálló klíringházként működő KELER KSZF-et nem csupán a régióban, de Európa egészét nézve is egyedülállóvá, és kivételessé teszi az általa elszámolt eszközök széles köre. A sokszínű termékpalettának, valamint az ár-érték arányban vonzó szolgáltatásoknak köszönhetően, a regionális és az európai piacokon is meghatározó szereplővé vált a Társaság, 2023 év végén 25 országból összesen 181 közvetlen és közvetett ügyfél részére nyújtott elszámolási szolgáltatásokat. A klíringtagok száma minden piacon növekedett. A tőkepiac 29, a Kereskedési Platformon 15, a Kiegyensúlyozó elszámolásban 79, a CEEGEX szervezett földgázpiacon 55, a

HUDEX/Gáz piacon pedig 28 klíringtagra bővült a kiszolgált klíringtagok köre, míg az ECC által elszámolt energiapiacokon 97 volt a KELER KSZF energiapiaci alkíring-szolgáltatását igénybe vevők száma 2023 végére. Bár összességében nem változott nagyságrendekkel a gázpiacokon lévő klíringtagok száma, az látszik, hogy a KELER KSZF szerepe ezen a piacokon is folyamatosan növekszik, míg az energiapiaci üzletágban 2023-ban látható jelentősebb növekedés azt mutatja, hogy a KELER KSZF szolgáltatása európai szinten is versenyképes. A KELER KSZF ügyfélkörében Nyugat-Európa ma már 58 ügyféllel veszi ki részét a magyarországi 58 ügyfél és a továbbra is legerősebb régióink, a Dél-Kelet-Közép-Európa piacairól érkező 65 ügyfél mellett.

A KELER KSZF számára továbbra is kiemelt jelentőséggel bír a kiszolgált piacok fejlesztése, a klíringtagoktól érkező, ügyfélelégedettséget növelő iniciatívák támogatása. A 2023-as évben, a tőkepiaci szereplőkkel folytatott folyamatos egyeztetés mellett elindítottuk az „ügynevezett” többkörös kiegyenlítési modell bevezetését. A modell célja, hogy a tőzsdei kiegyenlítés végső határideje előtt már nagy arányban fedezett pozíciók „első körös” elszámolásával támogassuk a klíringtagok értékpapír fedezeteinek mielőbbi rendelkezésre állását. Mindemellett a második körös határidő biztosításával időt adunk a piaci szereplőknek, a rendszerint cross-border kapcsolatok miatt hosszabb időt igénylő pozíciók fedezetének időben történő biztosítására. Összességében bízunk benne, a tőzsdei értékpapír ügyletek kiegyenlítése során a fejlesztés hozzá fog járulni a késedelmes teljesítések számának csökkentéséhez.

2023-ban megvalósult a deviza határidős egyedi részvénykontraktus kereskedése a hazai tőzsdén. Ehhez kapcsolódóan felmerült a devizás elszámolás igénye az egyedi határidős részvénykontraktusok esetében is, tekintettel arra, hogy a BÉT a Prémium kategóriás részvényekre biztosít határidős kereskedést az alaptermékre vonatkozóan. A határidős termék EUR-ban történő elszámolásának biztosítása egyúttal a későbbi HUF->EUR denomináció váltást is támogató fejlesztés, melyet a KELER KSZF természetesen maximálisan támogat.

Mint minden évben kiemelem, 2023-ban sem mehetünk el a kockázatkezelési keretrendszerünket érintő folyamatos fejlesztéseink mellett. A 2023-as évet ilyen szempontból a KELER KSZF margin-számítási módszertanának megújítása, a napi margin számításra történő átállás fémjelzte. Mivel a változás minden tőkepiaci klíringtagunk életére jelentős befolyással volt, a KELER KSZF még 2022-ben megkezdte a változással kapcsolatos piaci egyeztetéseket és a klíringtagok felkészítését a várható változásokra.

A módszertani újítással a KELER KSZF egy fejlett és a legújabb nemzetközi piaci gyakorlatnak és szabályozói elvárásoknak megfelelő eljárásra állt át. Ennél talán még fontosabb az, hogy a fejlesztés élesítése már abban az automatizált kockázatkezelési rendszerben történt, melyet a KELER KSZF zöld mezős beruházásként kezdett el fejleszteni még 2021 végén, s mely a mostani élesítéssel kimondhatóan a KELER KSZF egyik kulcs szoftverévé vált.

A 2023-as év kiemelt feladatainak sorában végül, de nem utolsó sorban megemlíteném a földgázpiacokat támogató fejlesztéseinket. A KELER KSZF által elszámolt gázpiaci platformokat működtető FGSZ, CEEGEX és HUDEX stratégiai partnerek még 2019-ben kezdtek meg számos jelentős változást az elszámolt piacok működésében annak érdekében, hogy a magyar gázpiacok könnyebben integrálódjanak az európai energiapiacokhoz. Ekkor, a piacműködtető partnerekkel egyetértésben a KELER KSZF kialakította azt a gázpiaci klíringkonceptiót, mely minden piaci résztvevő számára egyszerűbb, átláthatóbb és pénzügyi szempontból is kedvezőbb működési keretrendszert ígért. A koncepció megvalósításának legutolsó lépéseként 2023-ban elvégzésre került a piacok zárási folyamatainak összevonása, valamint új és egységes gázpiaci kivonatok kerültek létrehozásra. Emellett a HUDEX-en megvalósult az importfunkciók fejlesztése, partnerstátuszokkal kapcsolatos módosítások és a készpénzes teljesítésű pénzügyi termékek bevezetése, reagálva a piaci szereplők korábban megfogalmazott igényeire.

Visszatekintve a 2023-as évre – azt gondolom – elégedettek lehetünk. A KELER KSZF mind pénzügyi értelemben, mind stratégiai céljait szem előtt tartva sikeresen teljesített. Támogatta a piacok stabilitását és fejlesztését. Ahogy az az elmúlt 15 évre vonatkozóan is bátran kijelenthető, a KELER KSZF-ről továbbra is töretlenül fejlődik és folyamatosan dolgozik azon, hogy a szolgáltatásait fejlessze és bővítse piaci jelenlétét. Büszke vagyok rá, hogy a valaha itt dolgozó és ma velünk lévő, kiváló szakembergárdára támaszkodva, valamint a tulajdonosok bizalmát élvezve, rövid időn belül a hazai tőkepiaci szolgáltatóból a régió meghatározó tőke- és energiapiaci szereplővé tudtunk válni, aki a nemzetközi piacon is bátran megmérteti magát.

Ezúton is szeretném megragadni az alkalmat, hogy köszönetet mondjak a KELER Csoport tulajdonosainak, a magyarországi hitelintézeteknek, befektetési vállalkozásoknak, a partner tőzsdéink működtetőinek, a tőke-, gáz- és energiapiaci klíringtagjainknak és természetesen a KELER és a KELER KSZF összes munkatársának, hogy közvetve, vagy közvetlenül hozzájárultak a KELER KSZF 2023-as eredményeihez, illetve a több mint tizenöt éves töretlen fejlődéséhez.

## PIACI KÖRNYEZET

A korábbi időszakhoz viszonyítva 2023 sok szempontból a mérséklődés és konszolidáció éve volt. Habár világszerte több kialakult és potenciálisan kialakulható konfliktus is folyamatosan napirenden volt, ezek már nem okoztak akkora sokkokat és nem váltottak ki olyan heves piaci reakciókat, mint az előző években. A szélsőségek csökkenése és a normalitáshoz való visszatérés jellemezte a nemzetközi, valamint a hazai pénz-, tőke- és energiapiacokat, illetve a társadalmi életet egyaránt. Az előző években soha nem látott magasságokba emelkedő energiaárak és az ennek eredményeként elszabaduló infláció idén trendfordulóhoz ért és jelentősen mérséklődött. Az energiatermelés, kereskedés és felhasználás is alkalmazkodott a geopolitikai események hatására, azonban a globális gazdaság továbbra is vegyes képet mutat.

A legtöbb országban a gazdasági növekedés továbbra is jellemzően visszafogott volt vagy stagnált. A mérséklődő infláció hatására a vezető jegybankoknál már a kamatok jövőbeli csökkentése volt inkább napirenden, melyet a piaci szereplők is számos esetben beáraztak.

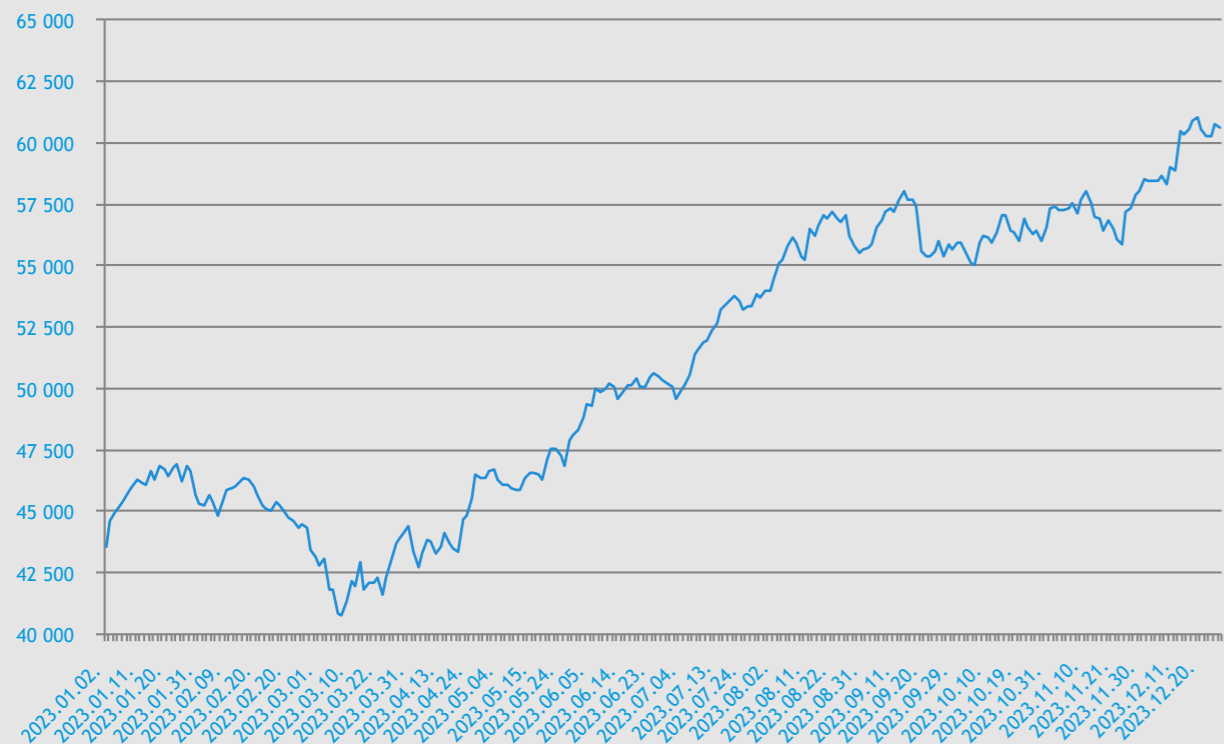
A konszolidálódó gazdasági helyzet a piacokon is merőben más évet hozott, mint a korábbi időszakokban. Habár a magas kamatkörnyezet hatására még mindig népszerűek az állampapírok, a kamatok jövőbeli csökkenését váró piaci szereplők növekvő érdeklődéssel fordultak a kockázatos eszközök felé, jelezve, hogy az eddigi trendek fordulóponthoz érhetnek. A tőkepiacokon a 2023-es évet viszonylag mérsékelt tőzsdei mozgások, csökkenő bizonytalanság,

volatilitás, és emelkedő részvényindexek jellemezték. Az amerikai Dow Jones Industrial Average index az előző évi záró értékéhez képest 14,5 %-ot erősödött, a Standard & Poor's 500 index pedig 25,3%-kal zárt magasabban. Az USA részvényindexei mellett a japán Nikkei 29,6%-ot emelkedett, az európai Stoxx Europe 50 index 14,2%-kal, a német DAX index pedig 16%-kal zárt magasabban az előző év végéhez képest.

A nemzetközi részvényindexekhez hasonlóan a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) részvényindexe is jelentős növekedést mutatott az előző évhez képest, 39,2%-os emelkedéssel a BUX 60 620 ponton zárta 2023 utolsó kereskedési napját. Ezzel a korábbi évek visszaesését teljesen ledolgozta és új történelmi maximumot ért el az index. Az árfolyamok emelkedésének ellenére azonban a BÉT azonnali piaci éves összesített forgalma megközelítőleg 30%-os csökkenést mutatott az előző évhez képest, mely így 3 802 milliárd forintról 2 554 milliárd forintra esett vissza.

A hazai fizetőeszköz az euróval szemben a 368,3 EUR/HUF és 402,8 EUR/HUF szélső értékek között mozgott. A 2023-as évre visszatekintve, a január 2-i induló és a december 29-i záró középárfolyamokat figyelembe véve, 4,5 %-ot erősödött a forint az euróhoz képest. A forint 2023. év végével az amerikai dollárral szemben is erősödni tudott 7,7%-kal, míg az svájci frankhoz képest gyengült valamelyest 1,6%-kal. A nemzetközi devizapiacra a dollár a legtöbb fontosabb devizával szemben erősödni tudott, például az euróhoz és svájci frankhoz viszonyított árfolyama a tárgyalt időszakban 3,5%-os és 10%-os erősödést mutatott.

### BUX index alakulása 2023-ban



A Magyar Nemzeti Bank (MNB) 2021 közepe óta tartó kamatemelési ciklusa 2022-ben véget ért, és 2023-ban megkezdődött az alapkamat csökkentésének folyamata. A jegybank az alapkamatot októbertől kezdődően 13%-ról több lépcsőben 10,75%-ra csökkentette decemberre. Az infláció is számottevően csökkent az ide évi során, a 20% feletti csúcsról októberre egy számjegyre mérséklődött, decemberben pedig már 5,5% volt. Az MNB előrejelzése alapján a hazai dezinfláció tovább folytatódhat 2024-ben is, az infláció éves átlagban várhatóan 4-5,5% között alakulhat.

## A KELER KSZF TEVÉKENYSÉGE

### Stabilitás és megbízhatóság

A KELER KSZF a 2023-as üzleti évben is a régió stabil és megbízható pénzügyi infrastruktúra-szolgáltató intézményeként szolgált ki hazai és nemzetközi ügyfélkörét.

### Egyedülálló szolgáltatások

A 2008-ban megalapított önálló klíringházként működő KELER KSZF régiós és európai összehasonlításban is egyedülálló szolgáltató a klíringelt kereskedési helyszínek száma és a termékpaletta sokszínűsége által, mely magába foglalja a hagyományos tőkepiaci pénzügyi és mezőgazdasági áru termékeket, valamint a földgázpiaci spot és derivatív áru termékeket. A társaság szerepe a magyar értékpapír-piac és a derivatív tőke- és energiapiacok folyamatos és biztonságos működtetése és fejlesztése mellett, meghatározó fontossággal bír a földgázellátás biztonságának megteremtésében a hazai földgázpiacok pénzügyi elszámolásának biztosítása által. A központi szerződő félként végzett klíringtevékenységen túl, a KELER KSZF általános klíringtagként közvetlen elérést biztosít ügyfelei számára az ECC által központi szerződő félként elszámolt hazai villamos-energia és más meghatározó európai energiátörszdekhez.

A KELER KSZF nyitott a régiós stratégiai együttműködésekre, amelyek révén új kereskedési helyszíneken is megjelenhet szolgáltatásaival.

### Sokszínű szolgáltatási paletta

A KELER KSZF 2023. üzleti év során 6 piacműködtető részére nyújtott központi szerződő fél klíring-szolgáltatásokat: a Budapesti Értéktőzsde Zrt., az MTS S.p.A., az FGSZ Földgázszállító Zrt., az FGSZ KP Kft., a CEEGEX Zrt. valamint a HUDEX Zrt. az általuk működtetett kereskedési helyszínek tekintetében.

### Nemzetközi ügyfélkör

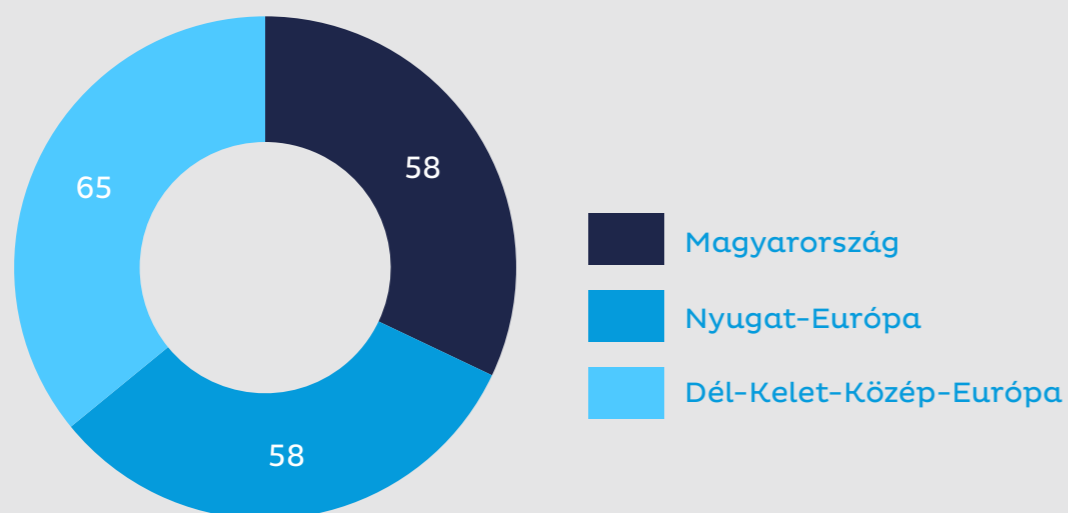
A KELER KSZF az elmúlt években régiós viszonylatban is meghatározó klíring-szolgáltató szereplővé vált, melynek során 2023. év végén a hazai ügyfeleken túl, további 25 országból összesen 181 közvetlen és közvetett ügyfél részére nyújtott elszámolási és elszámoláshoz kapcsolódó szolgáltatásokat. Az ügyfélkör összetételét tekintve is rendkívül változatos képet mutat, melyen belül egyaránt megtalálhatók a legjelentősebb hazai és nemzetközi pénzügyi intézmények, valamint nem-pénzügyi szereplőként földgáz- és villamos-energiapiaci rendszerüzemeltetők, kereskedők és termelők.

## Prudenciális megfelelés

A KELER KSZF működését a 648/2012/EU rendelet (EMIR) szerint sikeresen lefolytatott újraengedélyezési eljárás koronázta meg, amelynek eredményeként 2014. július 4-én megkapta a központi szerződő fél tevékenység végzésre vonatkozó engedélyt. Az Európai Unióban 2023. évi végén

14 engedélyezett klíringház működött, melyen belül mindössze 4 régiós klíringház található. Felügyelt intézményként a KELER KSZF a Magyar Nemzeti Bank által végzett éves felügyeleti és kétéves felügyelői értékelése során mutatja be és támasztja alá a jogszabályi előírásoknak és a nemzetközi ajánlásoknak történő megfelelést.

### Ügyfelek régiók szerint



## SZABÁLYOZÓI KÖRNYEZET

A KELER KSZF a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban: Tpt.) és a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU rendelet (a továbbiakban: EMIR) hatálya alatt működő központi szerződő fél, tőzsdéügylet és tőzsdén kívüli tőkepiaci ügylet teljesítéséhez kapcsolódó kötelezettséguállalást végző gazdasági társaság.

A KELER KSZF tevékenységét elsősorban a fenti jogszabályok előírásai, valamint a Magyar Nemzeti Bank, mint a társaság felügyeletét ellátó hatóság határozatainak rendelkezései szerint végzi.

A KELER KSZF a Felügyelet a 2014. július 4. napján kelt, H-EN-III-43/2014. számú határozatát alapul véve 2017. szeptember 7. napján meghozott H-EN-294/2017. számú határozatával megadott központi szerződő fél és elszámolási tevékenységet végez a Tpt., valamint az EMIR alapján.

A KELER-rel kötött megállapodás alapján a KELER KSZF tevékenységének egyes elemeit – a Tpt., az EMIR és más vonatkozó jogszabályok kiszervezésre vonatkozó előírásainak mindenkorai megfelelése mellett – kiszervezi a KELER-hez.

**A KELER KSZF tevékenységét 2023-ban az alábbi jogszabályok, illetve egyes jogszabályokban bekeüvetkezett változások érintették, valamint a 2023-as vagy korábbi megjelenéseket követően a továbbiakban érintik:**

- A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény,
- A Pólgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény,
- A fizetési, illetve értékpapír-elszámolási rendszerekben történő teljesítés véglegességéről szóló 2003. évi XXIII. törvény,
- A befektetési vállalkozásokról és árutőzsdéi szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény,
- A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény,
- A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény,
- A köztulajdonban álló gazdasági társaságok takarékosabb működéséről szóló 2009. évi CXXII. törvény,
- Az információs önrendelkezési jogról és az információszabadságról szóló 2011. évi CXII. törvény (Infotörvény),
- A földgázellátásról szóló 2008. évi XL törvény,
- A létfontosságú rendszerek és létesítmények azonosításáról, kijelöléséről és védelméről szóló 2012. évi CLXVI. törvény,
- A csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény,
- A pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 600/2014/EU rendelet (MIFIR),

- A tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU rendelet (EMIR),
- Az Európai Unión belüli értékpapír-kiegyenlítés javításáról és a központi értéktárakról, valamint a 98/26/EK és a 2014/65/EU irányelvről, valamint a 236/2012/EU rendelet módosításáról szóló 909/2014/EU rendelet (CSDR),
- A Bizottság 152/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete (2012. december 19.) a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi szerződő felekre vonatkozó tőkekövetelményekről szóló szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről,
- A Bizottság 153/2013/EU (2012. december 19.) felhatalmazáson alapuló rendelete a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi szerződő felekre vonatkozó követelményekről szóló szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről,
- A Bizottság 1248/2012/EU végrehajtási rendelete (2012. december 19.) a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek megfelelően a kereskedési adattárak nyilvántartásba vétel iránti kérelmek formátumára vonatkozó végrehajtási technikai standardok megállapításáról,
- A Bizottság (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelete (2018. május 25.) a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiegyenlítési fegyelmre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (SDR RTS),
- A Bizottság (EU) 2017/389 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. november 11.) a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiegyenlítés megfiúsulását sújtó pénzbírságok kiszámításának paraméterei és a központi értéktáraknak a fogadó tagállamokban folytatott tevékenységei tekintetében történő kiegészítéséről,
- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/876 rendelete (2019. május 20.) az 575/2013/EU rendeletnek a tőkeáttételi mutató, a nettó stabil forrásellátottsági ráta, a szavatolótőkére és a leírható, illetve átalakítható kötelezettségekre vonatkozó követelmények, a partnerkockázat, a piaci kockázat, a központi szerződő felekkel szembeni kitétségek, a kollektív befektetési formákkal szembeni kitétségek, a nagykockázat-üvállalások és az adatszolgáltatási és nyilvánosságra hozatali követelmények tekintetében történő módosításáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról,
- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/679 rendelete (2016. április 27.) a természetes személyeknek a személyes adatok kezelése tekintetében történő védelméről és az ilyen adatok szabad áramlásáról, valamint a 95/46/EK rendelet hatályon kívül helyezéséről (GDPR),
- A Tanács 833/2014/EU rendelete (2014. július 31.) az ukrajnai helyzetet destabilizáló orosz intézkedések miatt hozott korlátozó intézkedésekről,
- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2021/23 rendelete (2020. december 16.) a központi szerződő felek helyreállítására és szanálására irányuló keretrendszerrel, továbbá az 1095/2010/EU, a 648/2012/EU, a 600/2014/EU, a 806/2014/EU és az (EU) 2015/2365 rendelet, valamint a 2002/47/EK, a 2004/25/EK, a 2007/36/EK, a 2014/59/EU és az (EU) 2017/1132 irányelvről módosításáról,
- A Bizottság (EU) 2023/451 felhatalmazáson alapuló rendelete (2022. november 25.) az illetékes hatóság és a felügyeleti kollégium által a központi szerződő felek helyreállítási tervének értékelésekor figyelembe veendő tényezők részletezéséről,
- A Bizottság (EU) 2023/840 felhatalmazáson alapuló rendelete (2022. november 25.) az (EU) 2021/23 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az említett rendelet 9. cikkének (14) bekezdésével összhangban felhasználandó, előfinanszírozott elkülönített saját források pótlólagos összegének kiszámítására és fenntartására szolgáló módszertant meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről,
- A tőzsdék, a központi értéktári és a központi szerződő fél tevékenységet végző szervezetek éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 459/2015. (XII. 29.) Korm. rendelet,
- Egyes energiakereskedelemmel összefüggő tevékenységek veszélyhelyzet idején alkalmazandó szabályairól szóló 474/2022. (XI. 23.) Korm. rendelet,
- A tőkepiacról szóló törvény szerinti központi szerződő fél tevékenységet végző szervezet szabályzataira vonatkozó követelményekről szóló 11/2009. (II. 27.) MNB rendelet,
- A tőkepiaci szervezetek által a jegybanki információs rendszerhez elsődlegesen a Magyar Nemzeti Bank felügyeleti feladatai ellátása érdekében teljesítendő adatszolgáltatási kötelezettségekről szóló 54/2021. (XI. 24.) MNB rendelet.

## Közgyűlések

**A KELER KSZF Zrt.-nél 2023. április 24-én került sor az éves rendes Közgyűlés megtartására, továbbá június 1-én és augusztus 24-én rendkívüli Közgyűlésekre került sor.**

**A Közgyűlések napirendi pontjai az alábbiak voltak:**

### 2023. április 24.

1. A KELER KSZF Zrt. Igazgatóságának beszámolója a Társaság vagyoni helyzetéről, üzletpolitikájáról, ügyvezetéséről (az előterjesztés megegyezik az „Üzleti jelentés a 2022. évről” c. anyaggal)
2. A KELER KSZF Zrt. számvitelről szóló törvény szerinti IFRS szabályrendszer alapján készült különálló pénzügyi kimutatásainak elfogadása
  - az Igazgatóság javaslata az IFRS szerinti beszámoló elfogadására, döntés az adózott eredmény felosztásáról
  - a Felügyelőbizottság jelentése az IFRS szerinti beszámoló tárgyában
  - a KELER KSZF Zrt. könyvvizsgálójának előterjesztése az IFRS szerinti beszámolóval
3. A KELER KSZF Zrt. Felügyelőbizottsága Ügyrendjének módosítása
4. A KELER KSZF Zrt. Alapszabályának módosítása
5. A KELER Zrt. és a KELER KSZF Zrt. közötti Kiszervezési Megállapodás módosítása
6. Egyebek

### 2023. június 1.

1. A KELER KSZF Zrt. Igazgatósági tagjainak megválasztása, díjazásuk megállapítása

### 2023. augusztus 24.

1. A KELER KSZF Zrt. Alapszabályának módosítása
2. A KELER KSZF Zrt. könyvvizsgálói szerződésének módosítása
3. Egyebek



## A KELER KSZF GAZDÁLKODÁSA

A 2023-as év a magyarországi gazdálkodó szervezetek számára alapvetően az infláció elleni küzdelemről szólt. Általánosságban a világgazdasági kereslet gyengülése, a nyersanyagárak 2022. évinél alacsonyabb szintje jellemezte a gazdálkodási környezetet. Az áremelkedések miatt csökkenő reálbérek, valamint az óvatossá váló fogyasztói, és beruházói döntések a belső kereslet csökkenését és gyenge gazdasági teljesítményt eredményeztek.

A hazai pénzügyi piacokon, az év során javult a befektetői hangulat, egyrészt az EU forrásokkal kapcsolatos pozitív fejlemények hatására, másrészt mivel a fegyelmezett monetáris politika, a kormányzat piaci versenyt erősítő lépései, a visszafogott belső kereslet és az elmúlt évinél érdemben alacsonyabb külső költségkörnyezet együttesen a fogyasztói árindex fokozatos csökkenését eredményezték.

A KELER KSZF 2023. évi adózás előtti eredménye elérte a 6,9 milliárd forintot, mely a Társaság fennállásának eddigi legjobb eredménye.

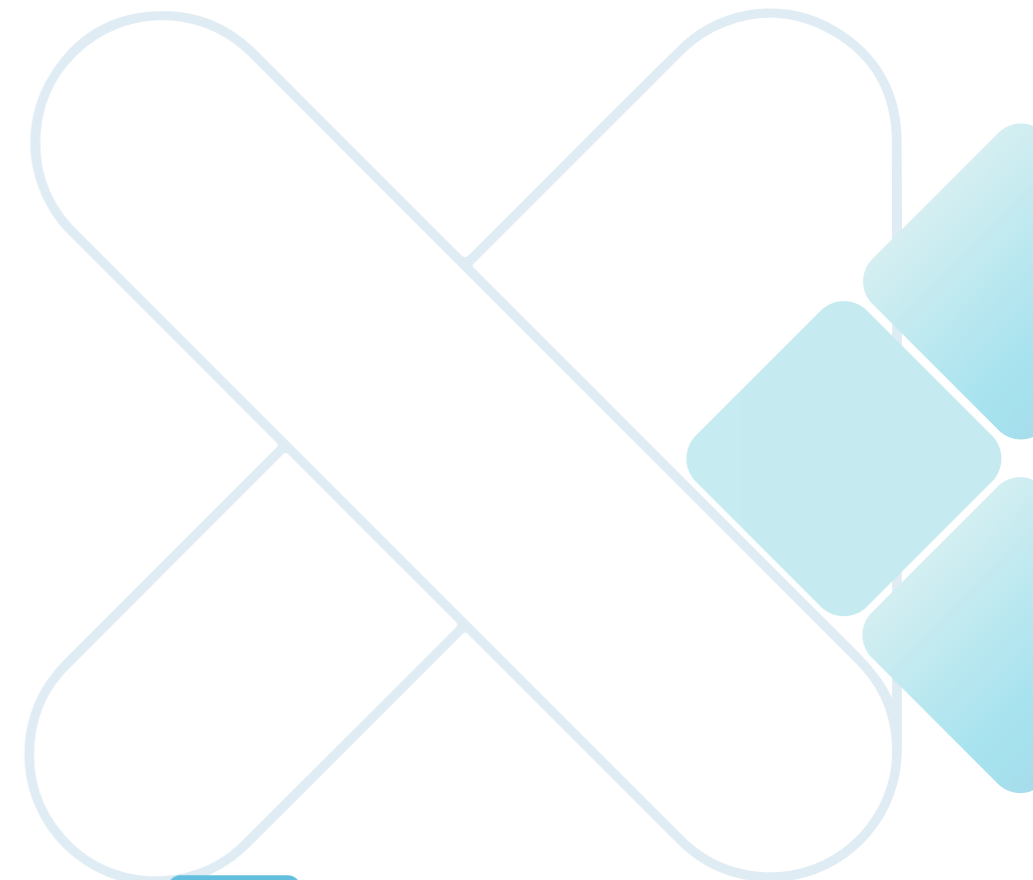
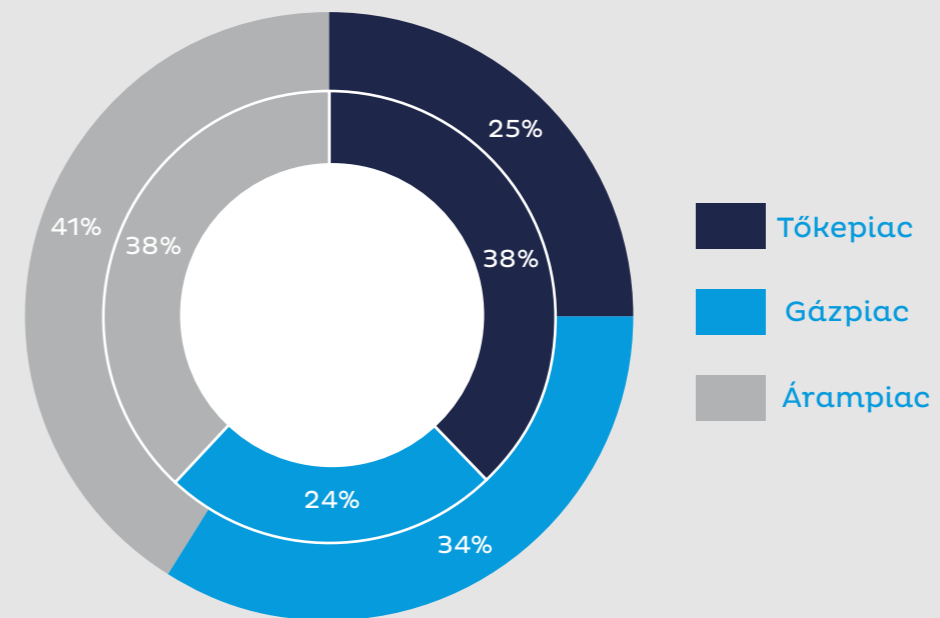
Az alaptevékenységi árbevételek összességében minimálisan a bázis felett alakult (+3%), a tőkepiaci árbevételek a – kimagasló, az elmúlt tíz év legmagasabb ügyletszámát hozó – 2022-es évitől 30%-kal elmaradtak, az energiapiac díjbevételei ugyanakkor 23%-kal meghaladták azt. Bár az áram- és gázpiaci biztosítékok állománya folyamatosan mérséklődött (a 2022. év végi 308 milliárd Ft-ról 2023. év végére 205 milliárd Ft-ra), az óvadékkezelés közvetlen

eredménye – a kamatkörnyezet kedvező alakulásának köszönhetően – közel kétszeresére emelkedett a tavalyi évről képest.

A Társaság ECC óvadékkezelési díjat nem tartalmazó működési ráfordításai mintegy 200 millió Ft-tal maradtak el a bázistól 2023-ban. Ez az összeg a személyi jellegű ráfordítások 11%-os növekményének, valamint az egyéb működési ráfordítások 22%-os csökkenésének az eredője. Utóbbiban szerepet játszik többek közt a banki szolgáltatások, fizetett díjak, jutalékok ráfordításának csökkenése, a szakértői díjak alacsonyabb összege, valamint a felügyeleti szerveknek fizetett díjak bázistól való elmaradása.

A tőkepiaci kamatemelkedés révén a KELER KSZF – a saját befektetésein – mintegy 1,5 milliárd forint kamateredményre tett szert a tárgyidőszakban.

### Garantőri szolgáltatásból származó díjak - 2023 és 2022





# KOCKÁZAT- KEZELÉS

## Partnerkockázatok – Klíringtagsági rendszer

A KELER KSZF tőkepiaci klíringtagjainak és alkíringtagjainak száma hasonlóképpen alakult 2023-ban, mint 2022 végén.

A Budapesti Értéktőzsde valamely szekciójában és ügyletkörében összesen 29 intézmény rendelkezett klíringtagsággal, vagy alkíringtagsággal, ez egyel több mint a 2022-es évben. Általános klíringtagsággal 11 intézmény, egyéni klíringtagsággal 9, alkíringtagsággal pedig 10 intézmény rendelkezett 2023 év végén.

A klíringtagok számában a gázpiacokon 2022-es évhez képest 2023-ban jelentős változás nem történt. A klíringtagok száma minden piacon növekedett. Az ECC által elszámolt energiapiacokon jelentősebb volt a növekedés. A Kereskedési Platform tagsággal rendelkezők száma 15 klíringtag volt, míg a Kiegyensúlyozó elszámolásban már 79 klíringtaggal rendelkezett a KELER KSZF. A CEEGEX szervezett földgázpiacon 55, a HUDEX/Gáz piacon pedig 28 klíringtagja volt a KELER KSZF-nek. Az ECC által elszámolt energiapiacokon 97 volt az energiapiaci alkíringtagok száma 2023 végére.

A KELER KSZF partnerkockázat kezelésének alapja a megfelelően kialakított részvételi alapkövetelményeken, és e követelmények meglétének folyamatos nyomon követésén, vizsgálatán nyugszik. A klíringtagok, energiapiaci alkíringtagok

befogadását megelőzően, majd pedig legalább éves rendszerességgel a KELER KSZF teljes körű kockázatértékelést hajt végre, saját fejlesztésű Know Your Customer (KYC) kérdőíve és kockázat érzékeny minősítési rendszere segítségével, melynek eredményeképpen biztosítja, hogy csakis az arra alkalmas cégek lehessenek az elszámolási rendszer résztvevői.

A 2023-as év során nem történt változás a Know Your Customer (KYC) kérdőívben. Továbbra is a gáz – és energiapiaci KYC kérdőív szétválasztásra kerül, ezzel elősegítve az átfogó kockázatértékelés, és működési kapacitások meglétének még teljesebb körű elvégezhetőségét. A gázpiaci kérdőívben továbbra is nagy hangsúlyt kapnak a klíringtagok gázpiaci specifikus jellemzői, annak érdekében, hogy még jobban értékelhető legyen az egyes ügyfelek kockázatosága.

Tulajdonosi és felügyeleti elvárásoknak megfelelően, a 2023-as évben elkezdődött a részvételi követelmények szigorításának kidolgozása. A szigorítás részét képezi a minimum saját tőke értékének növelése és a kötelező auditált-ság előírása. A szigorítások a 2024-es év második felében fognak tervezetten hatályba lépni és a KELER KSZF minden ügyfelére vonatkoznak.

## Piaci kockázatok – Klíringtagi egyéni biztosítékok

A KELER KSZF kockázatkezelésének egyik fontos alaptévkénysége az egyéni biztosítékok megfelelésének folyamatos figyelése és a biztosítékrendszer karbantartása. 2023. október végéig havi szinten felülvizsgálatra kerültek a tőke- és HUDEX/Gázpiaci alaptévkénységek, az új termékek vonatkozásában pedig a rendelkezésre álló információk alapján minden esetben meghatározásra kerültek a megfelelő alaptévkénységek értékei. 2023 novemberében élesedett az új kockázatkezelési rendszer, az ALMA, mely már napi szinten számolja és publikálja az alaptévkénységeket, spread paramétereket. A biztosítékképzési módszertan a jogszabályi követelményeknek megfelelő, emellett azonban a Kockázatkezelési Osztály folyamatosan dolgozik a módszertanok fejlesztésén és biztosítja a rendszeres felülvizsgálatot.

A KELER KSZF 2023-ban is folytatta a gázpiaci garanciarendszer finomhangolását, figyelembe véve mind a korábbi nemteljesítésekhez kapcsolódó tapasztalatait, mind az MNB, mint felügyelő és felügyelő ajánlásait. A 2023-as évben – Kiegyensúlyozó elszámoláshoz kapcsolódóan – továbbra is a 2022 augusztusától hatályos modellel számolta a KELER KSZF napi szinten a forgalmi biztosítékot, azonban engedélyezésre került 2023 nyarán egy új módszertan, amely a gázpiaci klíringtagok exit portfólióját is figyelembe vevő adatokon alapszik, ezáltal biztosítva a kockázatokat még jobban fedező biztosítékmodell. Az új módszertan bevezetése 2024 első negyedévében várható.

Energiapiacok tekintetében a 2017-es év során bevezetett, főként azonnali piacokat érintő kereskedési limiteket 2023-as év során is alkalmazta a KELER KSZF, valamint minden energiapiaci alkíringtag esetében alkalmaz egy margin követelmény limitet, amellyel a derivatív piaci kitétségek maximalizálása volt a cél, így nem csak az azonnali piacok, hanem a származtatott piaci kereskedésből származó kitétségek is limitáltak és nagymértékben kollateralizáltak. A KELER KSZF nagy hangsúlyt fektetett a limitszámítási módszertan finomhangolására és az ahhoz kapcsolódó folyamatok automatizálására. Az alkalmazott limitértékeken felül a kereskedők maguk határozhatják meg az addicionálisan elhelyezett biztosítékok értékét, annak függvényében, hogy mekkora kereskedési limitre van szükségük.

A KELER KSZF hozzájárulása az ECC garanciaalaphoz már a 2021-es év folyamán, a korábbi 10 millió EUR értékről 0 EUR-ra csökkent, vagyis a teljes hozzájárulás áthárításra került az energiapiaci alkíringtagokra. A 2023-ban ez nem változott, a KELER KSZF hozzájárulása továbbra is 0 EUR.

## Garanciaalapok

A KELER KSZF kockázatkezelési területe a tőke- és gázpiaci garanciaalapok méretének megfelelését az EMIR előírásai alapján naponta ellenőrzi, és a jogszabálynak való megfelelés keretében a napi stressz teszt számítás eredményén alapuló garanciaalap számítás módszertant alkalmaz.

A tőkepiaci garanciaalapok (TEA és KGA), illetve a CEEGEX/HUDEX gázpiacokhoz kapcsolódó garanciaalap (CEEGEX / HUDEX/Gáz KGA) megállapításának módszertana nem változott. A Kiegyensúlyozó elszámoláshoz és Kereskedelmi platformokhoz tartozó garanciaalap (KP KGA) megállapításának módszertana sem módosult 2023-ban, továbbra is a tagonkénti hozzájárulás összege.

2023-ban nem történt nemteljesítés a KELER KSZF által elszámolt piacokon.

## Biztosítékeszközök

A tárgyidőszakban a befogadott biztosítékeszközök köre az EMIR előírásainak megfelelően lett meghatározva, a haircut értékek az ALMA kockázatkezelési rendszer által minden nap felülvizsgálatra kerülnek.

## PIAC- ÉS TERMÉK- FEJLESZTÉSEK

### Budapesti Értéktőzsde

A versenyképes és innovatív gazdaságok egyik alappillére a tőzsde. A BÉT küldetése, hogy hatékonyan segítse elő a vállalatok részvény- és kötvényági finanszírozását, és katalizátor szerepet töltsön be a hazai vállalatok forrásbevonási lehetőségeinek bővítésében, ezáltal erősítve a magyar gazdaság versenyképességét. Ennek a folyamatnak a részeként állította fel a Tőzsde a Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alapot (NTfA) még 2017-ben.

Az NTfA, mint kockázati tőkealap felállításának célja, hasonlóan az ELITE Programhoz, hogy támogatást nyújtson azon vállalkozások részére, melyek érettségük során új szintre lépve vállalják a tőzsdei megmérettetést, így a BÉT Xtend Piacán történő megjelenést. A BÉT Xtend Piac egy olyan tőkefinanszírozási piac, mely kifejezetten a kis- és középvállalkozások (KKV-k) tőzsdére lépését hivatott segíteni és mely egyben előszobája a BÉT főpiacára történő belépésnek. A piacra lépést a BÉT által kialakított teljes ökoszisztéma támogatja már az első pillanattól, az ELITE programban való részvétellel, továbbá a Mentor programmal, majd ezen lépéseket követően a Kijelölt Tanácsadók (NOMAD) nyújtanak segítséget a sikeres piaci bevezetéshez. Az ökoszisztéma része még a 2016-ban útjára indított BÉT50 kiadványsorozata, mely euról-éure mutat be olyan sikeres Magyarországon működő vállalkozásokat, melyek a saját területükön már bizonyítottak. 2023-ban már 8. alkalommal adta ki a BÉT a kiadványt.

A Tőzsde elkötelezett a fenntartható fejlődés és jövő iránt. Az ESG tudatosság támogatása érdekében a tőzsdei kibocsátóknak lehetőségük van – a nemzetközi Zöld Kötvény Keretrendszerek valamelyikének megfelelő – hitelpapírjaik zöld megkülönböztető jelzéssel ellátni és így a „ZÖLD TERMÉKEK” termék kategóriában szerepeltetni a BÉT terméklistájában.

A BÉT Xtend Piacán 2018 decemberében történt meg az első sikeres kibocsátás a Megakrán Nyrt. értékpapírjaival, melyet nem sokkal később követett a CyBERG Corp. Nyrt. piacra lépése, majd 2019 során további két társaság részvényei kerültek bevezetésre (DM-KER Nyrt. és GOPD Nyrt.). 2020-ban újabb kibocsátót köszönhetett a Tőzsde a Gloster Infokommunikációs Nyrt. sikeres megjelenésével. Az előző évek sikerhullámaival meglouagolva, 2021-ben 4 új társaság részvényei is bevezetésre kerültek: OXO Nyrt., NAP Nyrt., Épduferr Nyrt. és a Polyduct Nyrt. jelentek meg a platformon. 2022-ben további 11 új társaság sikeres bevezetése és kereskedése kezdődhetett meg: EU-SOLAR Nyrt., ViVeTech Nyrt., Navigator, Biggeorge, Naturland Holding Nyrt., Multihome, ASTRASUN Solar Nyrt., Energy Investment Nyrt., Goodwill Pharma Nyrt., CDSYS Nyrt., és Valberg Nyrt. 2023-ban a korábbi sikeres bevezetéseket meglouagolva 3 új társaság nyilvános listázása történt meg az Xtend piacon: Vertikal Group Nyrt., Chameleon Nyrt. és STRT Holding Nyrt., ezzel az Xtend piac már 20 kibocsátót számlál.

A Magyar Nemzeti Bank 2019. július elsejével indította el a Növekedési Kötvényprogramot (NKP). A program célja, hogy a vállalatikötvény-piac likviditásának növelésén keresztül segítse a hazai vállalatok adósságainak diverzifikálódását, ezáltal pedig a monetáris transzmisszió hatékonyabb érvényesülését. A program keretében a jegybank 1550 milliárd forint keretösszegben vásárol nem pénzügyi nem közuállalatok és közuállalatok által kibocsátott, jó minősítéssel rendelkező kötvényeket. Az NKP program indulásával egyidejűleg a Budapesti Értéktőzsde új piacot hozott létre BÉT XBond néven a kötvénykibocsátást tervező vállalatok számára, ahol könnyített feltételek mellett léphetnek ki a nyilvános piacra. Az XBond Piac engedélyezése óta megtörtént az első bevezetés a MOL Nyrt., majd később a CORDIA International Ingatlanfejlesztő Zrt. által kibocsátott kötvények vonatkozásában. 2020-ban a platformra történő bevezetések száma ugrásszerű növekedést ért el és további 26 kibocsátó kötvényeinek listázása történt meg. 2021-ben tovább íródott az Xbond piac sikertörténete azzal, hogy 48 kibocsátó 53 új kötvényt listázott a platformon. Az XBond Piac sikere 2022-ben is töretlenül folytatódott, melynek eredményeként 26 kibocsátó 32 új vállalati kötvényt bocsátott ki. Az XBond Piacon 2023-ban nem történt új bevezetés.

A Tőzsde főpiacán, a részvénytőzsdén négy új kibocsátó jelent meg 2023-ban: a Shopper Park Plus Nyrt. a Prémium kategóriába, míg a CIVITA Group Nyrt. részvényei és a Biggeorge REIT Nyrt. a Standard kategóriába került bevezetésre. Negyedik társaságként a Tőzsde újraelapításának 33. évfordulóján a Budapesti Értéktőzsde részvényei kerültek bevezetésre a Standard kategóriába. A Shopper Park Plus Nyrt. bevezetése az első euróban történő kibocsátást jelentette a Tőzsde életében.

A Tőzsde termékportfoliója a részvénybevezetéseken túl is tovább bővült számos új jelzaloglevél, kötvény, befektetési jegy és certifikát listázásával. Ezen új termékek bevezetésével 2023-ban is folyamatosan épült az értékpapír-piaci kínálat. A hitelpapírok kínálatában kiemelendők a Magyar Export-Import Bank és a Magyar Fejlesztési Bank sikeres kötvénybevezetései, valamint a tőzsdei kibocsátó OTP Bank Nyrt. és az MKB Bank Nyrt. diszkont kötvény kibocsátásai és az Erste Bank Hungary Zrt. vállalati kötvény kibocsátóként történő megjelenése.

### BÉTa

A Budapesti Értéktőzsde alternatív kereskedési platformja a BÉTa Piac lehetőséget kínál európai nagyvállalatok részvényeivel, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokkal közvetlenül forintban történő kereskedésre. A kereskedés likviditását árjegyzők biztosítják az árjegyzői szerződésben vállalt kötelezettségük szerint. Legutoljára a Wizz Air Holdings Plc. részvényei kerültek listázásra a BÉTa Piacon, valamint két új ETF-et listáztak még az előző év során a BÉTa Piacon, melyeket az UBS bocsát ki.

A külföldi értékpapírok kereskedési helyszínén 2023-ban 19 részvény és 9 tőzsdén kereskedett befektetési alap volt megtalálható a termékinálatban.

### MTS Hungary

A magyar állampapírok árjegyzését biztosító MTS Hungary-t 2019 márciusa óta az MTS S.p.A. szervezi piacműködtetőként. Az elsődleges állampapír-forgalmazói rendszer hazai és nemzetközi résztvevői körének 2023-ban is széles körű termékkínálatát kínált a platform, ahol a magyar államkötvények és diszkontkincstárjegyek mellett a Magyar Fejlesztési Bank által kibocsátott kötvényekkel való kereskedés lehetősége is biztosított.

### Kiegyensúlyozó Platform (IP) és Kereskedési Platform (KP)

A pénzügyi biztonság növelése érdekében az FGSZ Földgázszállító Zrt. kezdeményezésére még 2020. január 1-jétől módosult a GET., mely szerint Magyarországon kötelező központi szerződő fél tagságot szereznie a nagynyomású földgázellátó szállítórendszerhez csatlakozni kívánó rendszerhasználóknak. A jogszabályban lefektetett kötelező klíringtagság megerősíti a KELER KSZF „kapuőri” szerepét, egyúttal még felelősségteljesebb magatartást kíván meg valamennyi résztvevőtől, annak érdekében, hogy a piaci szereplők mindenkor a legnagyobb pénzügyi biztonságban legyenek és biztosíthassák a folyamatos és zavartalan földgázellátást. A 2020. december 1-től implementált új settlement banki modell eredményeként valamennyi gázpiaci résztvevő pénzügyi kiegyenlítése kereskedelmi banki fizetési számlákon valósul meg.

Az FGSZ 2022. április 1-től alkalmazza az egyensúlytalansági határértéksértéssel kapcsolatos rendszerirányítói intézkedéseket (WDO).

Az FGSZ 2022. december 1-én vezetett be a vezetékészletből nyújtott rugalmassági szolgáltatást (LPFS), mely aktívan támogatja a rendszerhasználók napi egyensúlyozását.

## CEEGEX / HUDEX

A spot termékek kereskedhetőségi idejének 2021. évben történő meghosszabbítása kedvezően hatott a tőzsdei forgalomra csakúgy, mint a tőzsdén kívüli határidős ügyletek tőzsdei regisztrációs lehetőségének további népszerűsítése. 2022 augusztusa óta a napi elszámolásban a 18:00 óráig megkötött spot piaci ügyletek kerülnek feldolgozásra és a következő üzleti napi pénzügyi teljesítésre. 2023 márciusában a CEEGEX új árindexet vezetett be, a CEEREP-et. Az új árindex az európai legjobb gyakorlatot követi le, ezzel növelve a CEEGEX árak használhatóságát.

## Energiapiacok

Az energiakereskedelem mind a résztvevők számát, mind a piaci kereskedett volumenek tekintetében évről évre növekvő adatokat produkál, mely tendencia 2022-ben is folytatódott. A HUPX még 2019 novemberében, a második hullámban, csatlakozott az Egységes Napon-belüli Piac-összekapcsoláshoz (SIDC). A piacok összekapcsolásának újabb mérföldkövét jelentette a DE-AT-PL-4M MC (Interim Coupling) projekt sikeres megvalósulása 2021 júniusában, amely Kelet- és Nyugat-Európamásnapi villamosenergia-piacainak egyesülését hivatott megvalósítani, és a legjelentősebb lépés az egységes európai másnapi piac-összekapcsolás felé. A SIDC harmadik hullámában, 2021 szeptemberében csatlakozott Olaszország, majd 2022-ben a negyedik hullám is sikeresen lezajlott, melynek keretén belül Görögország és Szlovákia csatlakozott a piac-összekapcsoláshoz. Ezzel az új mérföldkövel a napon-belüli (Intraday) kereskedelem 25 országra bővült ki az SIDC-nek köszönhetően 2022. november 29-én.

A HUPX-en 2023 júliusától elérhetővé vált a Direct Clearing Participant (DCP) klíring.

## Kereskedési helyszínek a számok tükrében

### Budapesti Értéktőzsde – Azonnali értékpapír-piac (szabályozott piac)

A Tőzsde szabályozott értékpapír-piacának egyszerűen számított forgalma 2023-ban 2 546,7 Mrd Ft volt, mely éves összevetésben 32,8%-os csökkenést mutatott. Az átlagos napi forgalom 10,1 Mrd Ft volt az előző évi 15,1 Mrd Ft után (2023-ban 251, 2022-ben 252 kereskedési nap figyelembe vételével).

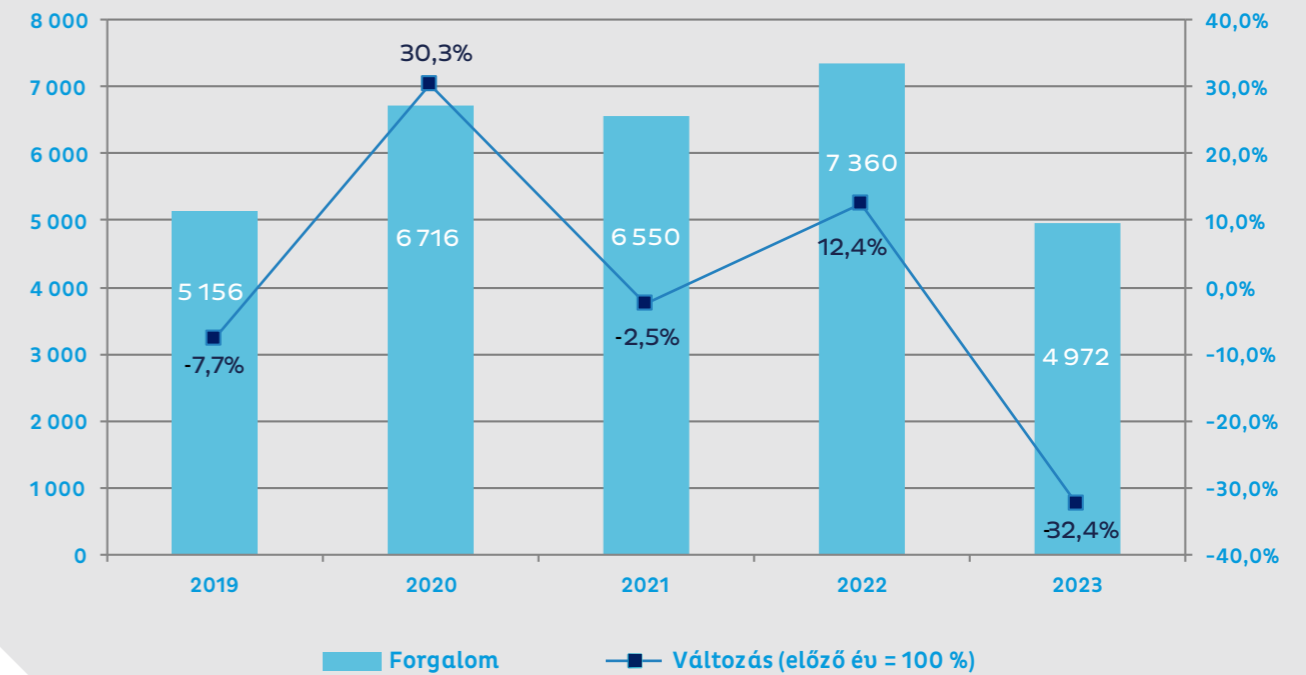
Az azonnali piaci forgalmon belül 97,3-os piaci részt tettek ki a részvényügyletek (2022-ben 96,8%), melyek éves forgalma 2023-ban így 2 478,6 Mrd Ft volt. A napi átlagos részvényforgalom 9,9 Mrd Ft volt az egy évvel korábbi 14,6 Mrd Ft-ot követően.

A regisztrált BÉT szabályozott piaci azonnali értékpapír ügyletek éves egyszeres tranzakciószáma 2023-ban 1 616 691 darab volt, mely 31,7%-os csökkenést jelent 2022-hez képest. A tranzakciószámon belül a részvényügyletek száma 1 452 175 darabot tett ki, mely az összes ügylet 89,8%-a volt. A Tőzsde azonnali értékpapír-piacának átlagos napi kötősszáma 2023-ban 6 441 darab volt az egy évvel korábbi 9 399 darab ügylethez képest, ezen belül a részvényügyletek átlagos napi kötősszáma 2023-ban 5 786 darab volt (2022-ben 9 399 darab).

### Budapesti Értéktőzsde – BÉTa Piac, BÉT Xtend (MTF piacok)

A BÉTa Piacon forintban kereskedett és elszámolt külföldi részvények és tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF-ek) éves összesített egyszeres forgalma 5,5 Mrd Ft volt 24 828 üzletkötésben. Az előző évi forgalom 6,1 Mrd Ft volt 19 734 ügyletben. Az átlagos üzleti érték 2023-ban 0,22 M Ft volt (2022-ben 0,31 M Ft). A BÉT Xtend piacának forgalma 2023-ban 4,1 Mrd Ft volt 21 974 üzletkötésben (2022-ben 3,7 Mrd Ft és 18 506 darab üzletkötés).

### Az azonnali részvénypiacok (BÉT, BÉTa, Xtend) forgalmának alakulása 2019–2023. között (duplikáltan számolva) Mrd Ft



### Budapesti Értéktőzsde – XBond (MTF Piac)

A hazai vállalati kötvények piacán egyszeresen számolva 2023-ban 2 darab tranzakcióban 74,4 M Ft értékben kereskedtek (2022-ben 11 darab tranzakció 837,2 M Ft értékben).

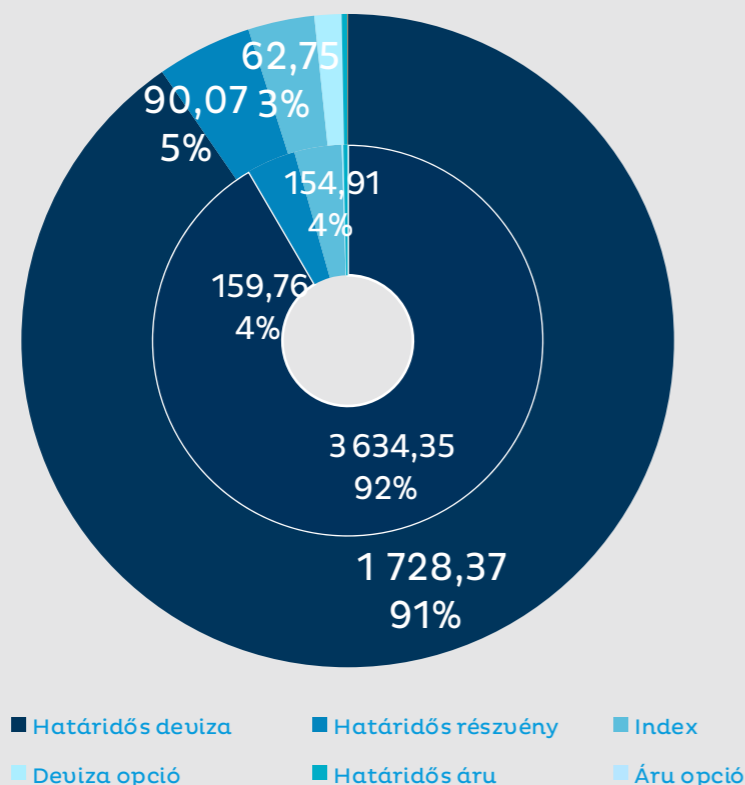
### Budapesti Értéktőzsde – Derivatív Piac

Az árfolyamértéken számított éves egyszeres derivatívai forgalom 1 912,5 Mrd Ft, mely 51,8%-os csökkenést jelent az előző év üzleti forgalmával való összevetésében (3 968,3 Mrd Ft). A derivatív termékek között – az elmúlt évekhez hasonlóan – a deviza határidős ügyletek adták a

forgalom meghatározó hányadát 1 728,4 Mrd Ft-os forgalommal, mely 90,4%-os súlyt jelent a teljes forgalom belül (2022-ben 91,6%-os részesedés). Az egyedi részvény határidős ügyletek éves kereskedett volumene 2023-ban 90,1 Mrd Ft volt, a 2022. évi 159,8 Mrd Ft-hoz képest. Az index alapú határidős ügyletek forgalma 2023-ban 62,8 Mrd Ft volt, mely 2022-ben 154,9 Mrd Ft volt. A deviza opciók forgalma 2023-ban kiemelkedő 25,7 Mrd Ft volt (2022-ben 5,5 Mrd Ft).

A BÉT Áruszekció forgalma 2023-ban 5,2 Mrd Ft volt, a 2022. évi 13,8 Mrd Ft-os forgalmat követően.

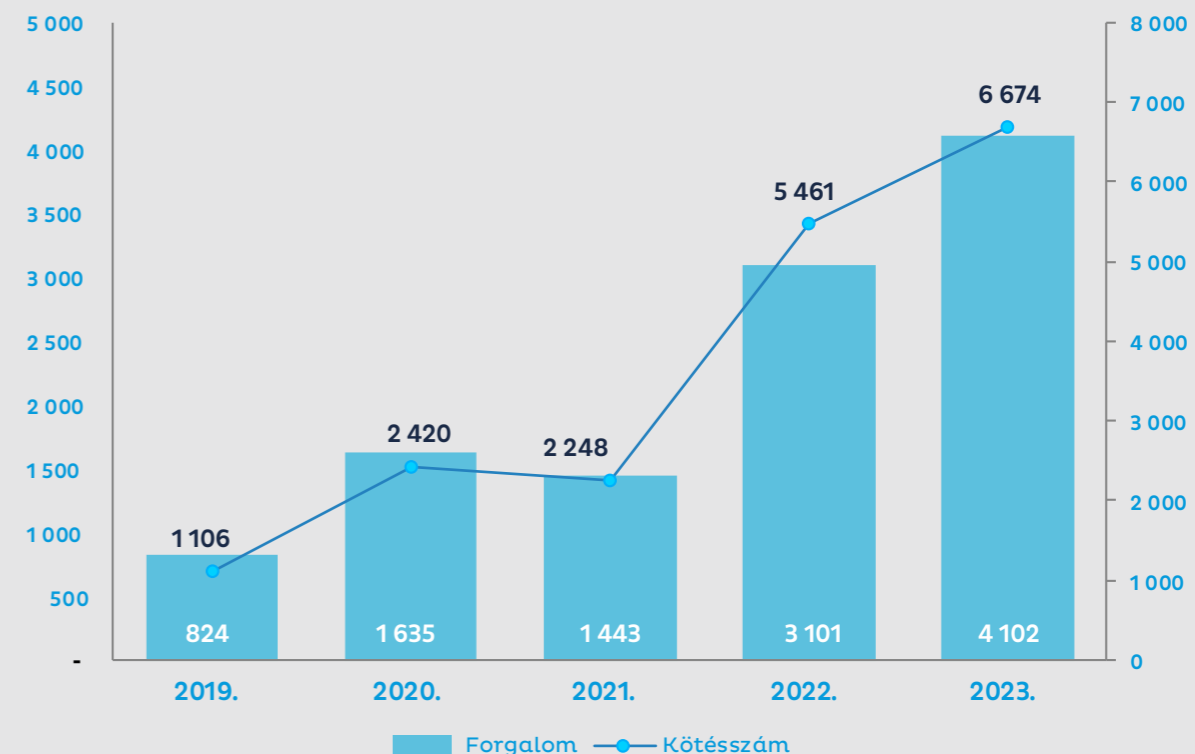
**BÉT derivatív forgalom termékkörönként 2023. és 2022. (Mrd Ft)**



### MTS – MTS Hungary

A hazai kibocsátású állampapírok elsődleges forgalmazói piacán rekord 6 674 darab üzletkötésben az egyszeresen számolt forgalom 2 051,1 Mrd Ft volt, szemben a 2022. évi 5 461 darab kötés 1 550,7 Mrd Ft volumenével.

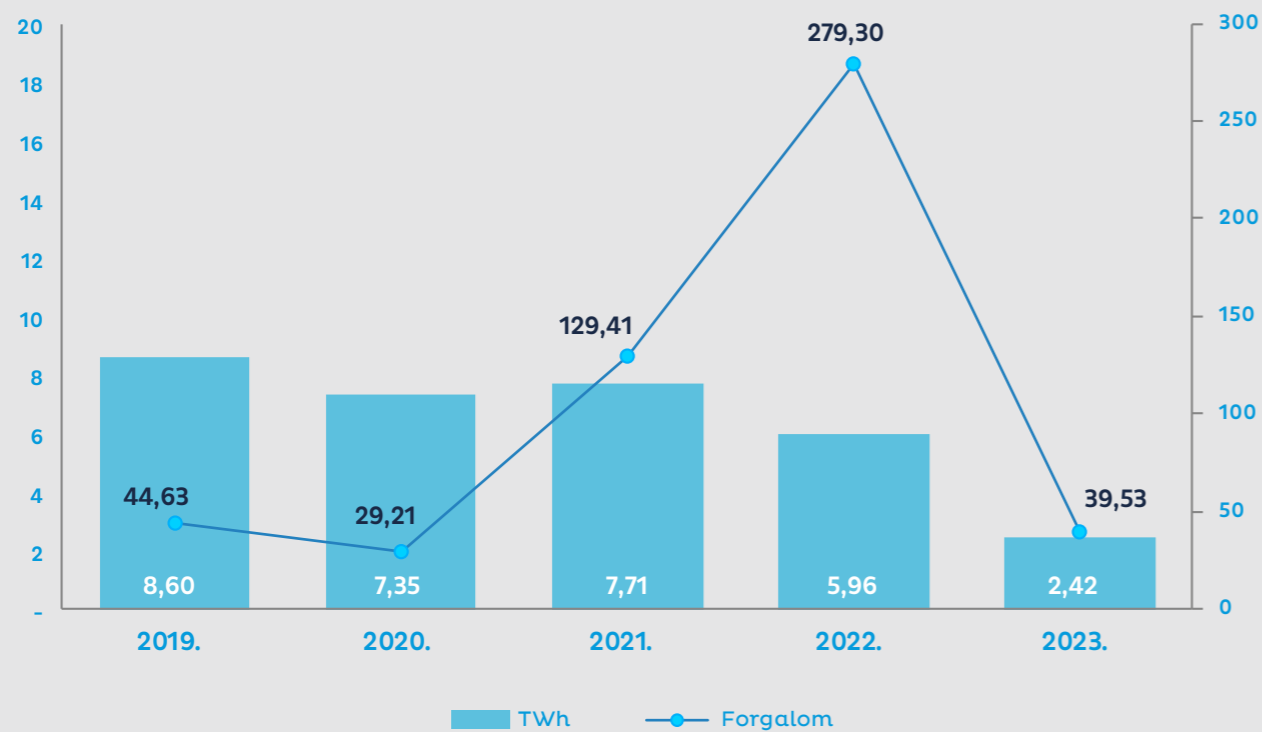
**MTS Hungary azonnali forgalom és kötésszám 2019–2023. között (duplikáltan számolva) Mrd Ft, db**



### FGSZ IP / FGSZ KP – Kiegyensúlyozó elszámolás (IP) és Kereskedési Platform

A hazai földgáz kiegyensúlyozói elszámolás és kereskedési platform 2023-ban 2,42 TWh gázmennyiséget számolt el 39,5 Mrd Ft árfolyamértéken. Az előző év elszámolt forgalma 5,96 TWh és 279,3 Mrd Ft volt.

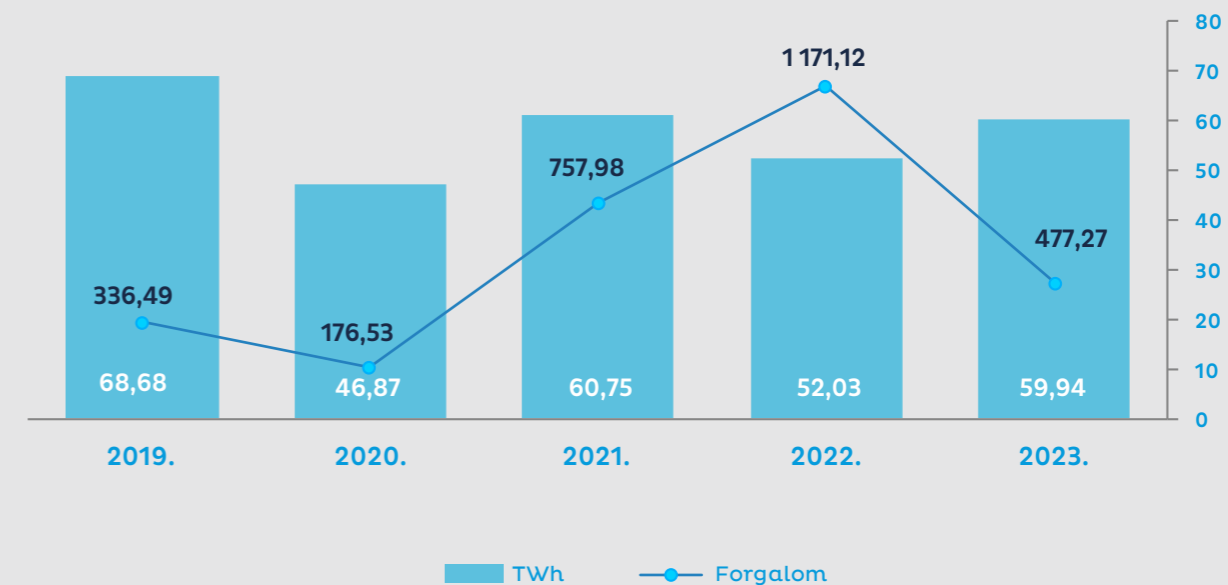
**Kiegyensúlyozó Platform és Kereskedési Platform forgalom 2019–2023. között (duplikáltan számolva) Mrd Ft, TWh**



### CEEGEX

A szervezett földgázpiac másnapi és napon belüli forgalma 2023-ban 59,9 TWh volt 477,3 Mrd Ft árfolyamértéken, szemben az előző évi 52,0 TWh és 1 171,1 Mrd Ft-os forgalommal.

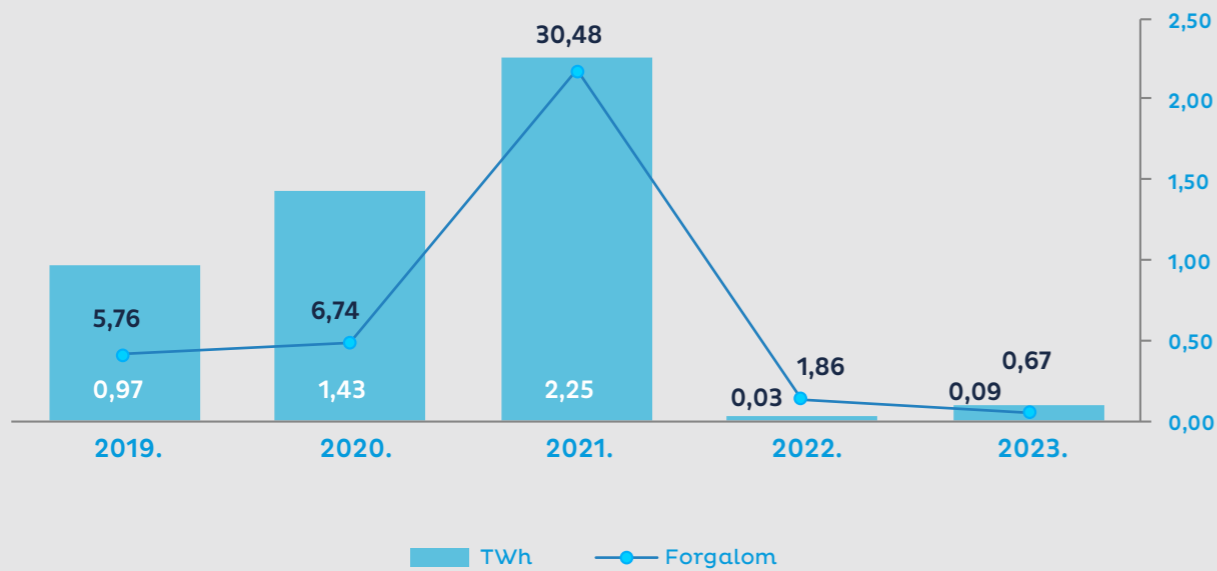
**CEEGEX spot forgalom 2019–2023. között (duplikáltan számolva) Mrd Ft, TWh**



## HUDEX/GÁZ

A gázpiaci résztvevők 2023-ban 9,1 GWh forgalmat kerestek a hazai derivatív energiátörsdén az előző évi 31,2 GWh forgalomhoz képest. A forgalmi értéken számított uolumen 2023-ban 672,2 M Ft volt (2022-ben 1,86 Mrd Ft).

**HUDEX/Gáz határidős forgalom 2019–2023. között (duplikáltan számolva) Mrd Ft, TWh**

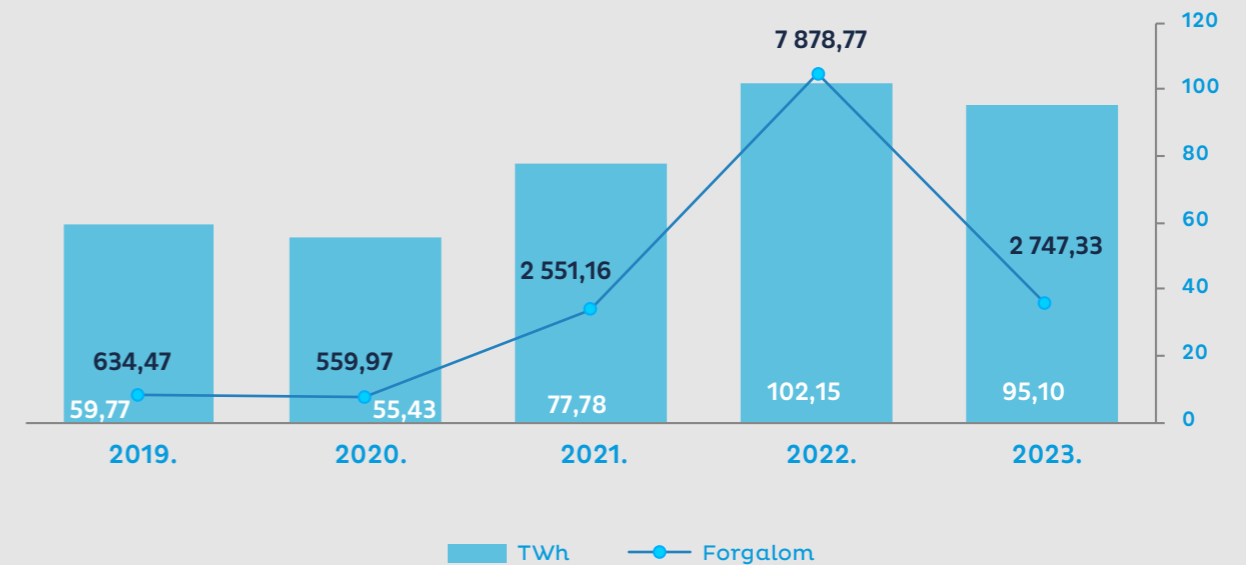


## Energiapiacok – Spot piacok

A KELER KSZF energiapiaci általános klíringtagi szolgáltatása keretében elszámolt EEX, EPEXSPOT, HUPX, SEMOpX és SEEPEX spot másnapi és napon belüli energiapiacokon a KELER KSZF ügyfelei elsődlegesen villamos-energia és földgáz kereskedelmet folytatnak. A gáz- és áramkereskedés kereskedett mennyiségi uolumene 2023-ban 95,1 TWh

forgalmat ért el 2 747 Mrd Ft árfolyamértékben (2022-ben 102,1 TWh és 7 878,8 Mrd Ft). A másnapi és a napon belüli áram termékek forgalma 2023-ban 48,6 TWh volt (2022-ben 49,18 TWh). A másnapi és napon belüli földgáz termékek piacán 46,5 TWh forgalmat kerestek (2022-ben 52,97 TWh).

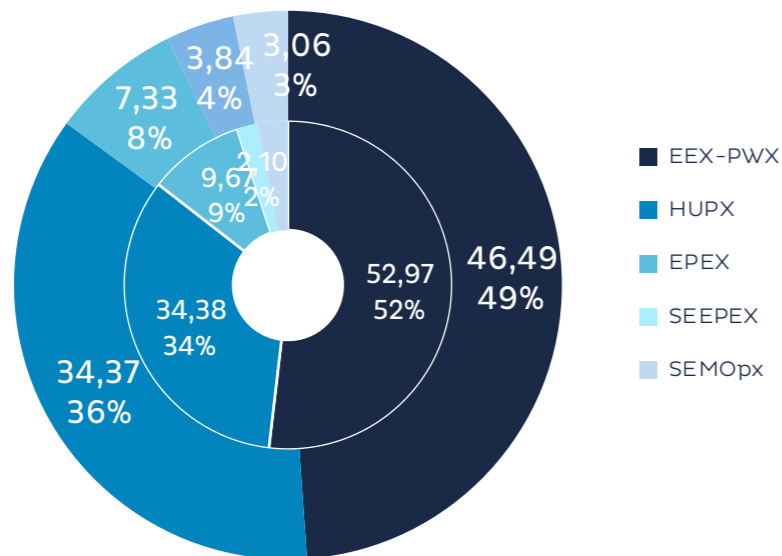
**Spot/energiapiaci forgalom 2019–2023. között (egyszeresen számolva) Mrd Ft, TWh**



A spot árampiacok összesített 48,6 TWh forgalmán négy kereskedési helyszín osztozott. A legnagyobb forgalmat a magyar HUPX-en keresték, összesen 34,4 TWh mennyiségben, mely 70,7%-os részesedést jelent. A pán-európai EPEX

7,3 TWh forgalma 15,1%-os arányt jelentett. A szerb SEEPEX 3,8 TWh forgalma 7,9%-os, míg az ír-, észak-ír SEMOpX 3,1 TWh forgalma 6,3%-os résszel járult hozzá az összforgalomhoz.

**Spot árampiacok forgalma tőzsdék szerint 2023. és 2022. (TWh)**

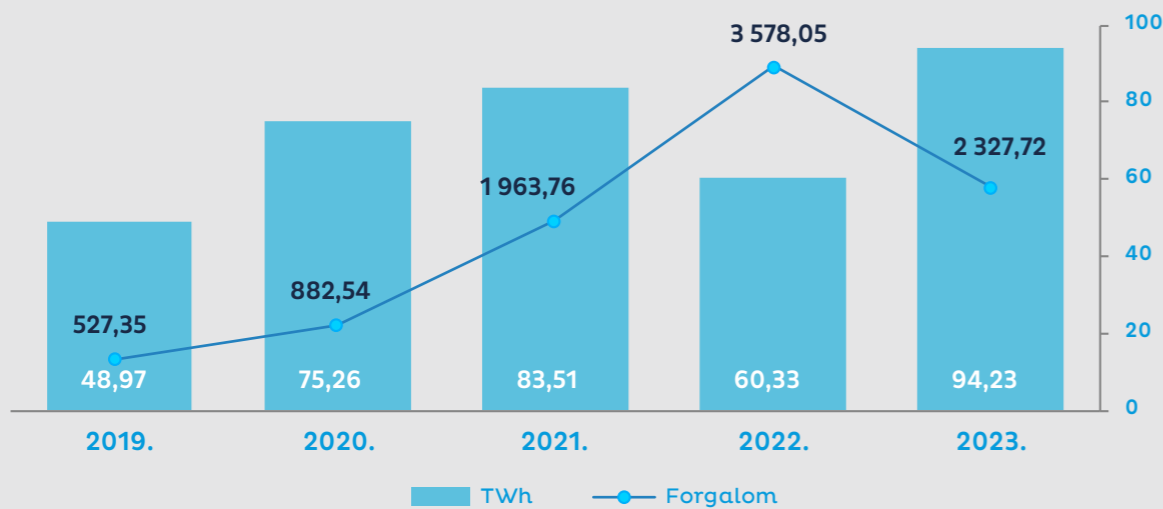


A HUPX másnapi és napon belüli összesített tőzsdei és OTC regisztrált árampiaci forgalmán belül a KELER KSZF piaci részesedése 2023-ban 52,2% volt (2022-ben 54,7%).

**Energiapiacok - Derivatív piacok**

2023-ban a KELER KSZF ügyfelei kimagasló 94,2 TWh mennyiségben, 2 237,7 Mrd Ft értékben kötöttek derivatív ügyleteket az EEX derivatív energiátőzsdén földgáz- és áram termékekre (91,8 TWh, ebből földgáz 61,1 TWh és áram 30,7 TWh) és a HUDEX energiátőzsdén áram termékekre (2,4 TWh), míg 2022-ben 60,3 TWh földgáz- és áram derivatív forgalmat kereskedtek.

**Derivatív energiapiaci forgalom 2019-2023. között (egyszeresen számolva) Mrd Ft, TWh**



A HUDEX határidős tőzsdei és OTC regisztrált árampiaci forgalmán belül a KELER KSZF piaci részesedése 2023-ban 13,4% volt (2022-ben 18,6%).

**ÜGYFÉL KAPCSOLATOK**

**Gáz- és energiapiacok, gáz- és energiapiaci ügyfél akvizíció**

A 2023-as év, az energiaúálságot követően, szintén jelentős aktivitást hozott a KELERKSZF életébe az ügyfélmegkereséseket illetően. A tapasztalat szerint az energiakereskedéssel foglalkozó cégeknél a piacokra történő beszállás irányába mozdult el. Ennek köszönhetően a KELER KSZF korábban nem látott darabszámban bonyolított le (a)klíringtagi beléptetéseket, meghaladva a 2022-es év számaait is: éves szinten összesen 31 új gáz- és energiapiaci ügyfél akvizíciójára került sor (2022: 26 új akvizíció), míg további 4 esetben, a fordulónapon, a KELER KSZF általi ügyfélfogadás már jóváhagyásra került és kizárólag a partner klíringház kapcsolódó visszaigazolására várt. A szerződés megszűnések száma ezzel szemben nem volt kiemelkedő, összesen 5 szerződés került felbontásra (2022: 21 szerződés felbontás), minden esetben ügyféldöntés alapján.

A KELER KSZF az úgynevezett GCM (általános klíringtagi) üzletágában, melyben az European Commodity Clearing AG (ECC) által kiszolgált tőzsdékhez kínál elérést, nemzetközi szinten is rendkívül erős versenyhelyzetben működik. Az évet 97 taggal zártuk (2022. december: 78 tag), vagyis 21 új ügyfelet szerződtettünk le (2022: 17 ügyfél) és 4 ügyféllel bontottunk szerződést (2022: 14 ügyfél). Nem volt olyan partner, aki esetében a KELER KSZF kezdeményezte volna a klíringtagsági szerződés felmondását.

A KELER KSZF számára különös jelentőséggel bír a magyar gázpiacokon az év végével 79 klíringtagja volt (2022. december: 68 tag) - melyből 55-en a CEEGEX-en (2022. december: 47) és 28-an a HUDEX-en (2022. december: 24) is rendelkeznek tagsággal. Ebben a szegmensben 10 új ügyfelet szerződtetett le az év során (2022: 9 ügyfél) és 1 ügyféllel bontott szerződést (2022: 7 ügyfél). Ezek közül egyetlen olyan partner sem volt, aki esetében a KELER KSZF kezdeményezte volna a klíringtagsági szerződés felmondását.

2023. év végével a KELER KSZF-nek összesen 152 szerződtött gáz- és energiapiaci (a)klíringtagja volt (2022. december: 126), ezen ügyfelei közül 24 vállalat mind a magyar gázpiacon, mind aklíringtagként valamelyik európai kereskedési helyszínen is kereskedett.

Az alábbiakban kiemelésre kerül a 2023-as év tekintetében néhány olyan esemény, illetve üzletfejlesztési eredmény, melyek hozzájárultak mind a partner kereskedési helyszínekkel történő együttműködés erősítéséhez, mind az ügyfélmélyn növeléséhez:

- Ügyfélelegedettségi kérdőív eredményeinek értékelése: összességében az eredmények nagyon pozitívak voltak, a 12 ímázselem tekintetében 10 esetben javulást (pl. biztonság, megbízhatóság, szakszerűség, ügyfélközpontúság stb.), míg 2 esetben további fejlődési lehetőséget mutattak az értékelések. Utóbbi az alkalmazott IT technológiák felhasználó-barátságára, fejlettségére és korszerűségére vonatkozott.

- A gázpiaci ügyfeleket érintő tavalyi év legnagyobb fejlesztését élesítette a KELER KSZF 2023. augusztus 1-jén. A korábbi és a 2021-es ügyfél-elégedettségi felmérések során is visszajelzés érkezett arra vonatkozóan, hogy az ügyfelek a gázpiacok zárási folyamatainak összehangolását igényelnék (egy időben, lehetőség szerint nettózva). A kereskedési és elszámolási gyakorlat 2023. augusztus 1-i egységesítése az alábbi előnyökkel jár a piaci szereplők számára:

- alacsonyabb biztosítékigény,
- átlátható kereskedési limitrendszer,
- post-trade folyamatok egyszerűsödése, átláthatósága,
- teljesítési határidők harmonizációja,
- pénzáramlás egyszerűsödése,
- vételárszámlázás egyszerűsödése,
- elszámolási kivonatok racionalizálása.

## Tőkepiac, tőkepiaci ügyfél akvizíció

A KELER KSZF 2023 során is biztosította a tőkepiaci ügyletek stabil, kiszámítható és biztonságos elszámolását. Ügyfélszámot tekintve a tőkepiaci ügyletek száma 1 alkíringtaggal bővült 2023-ban, de jelentős változásként említhető meg, hogy 2. külföldi tőzsdetag ügyfelünk döntött idén a közvetlen klíringtaggá válás mellett az alkíringtagság helyett. 2023. év végével a KELER KSZF-nek összesen 29 szerződött tőkepiaci klíringtagja volt (2022. december: 28).

A Társaság az elmúlt év során kiemelt hangsúlyt fektetett a tőkepiaci klíringtagokkal való kommunikációra. A 2022-es évben, a kiegyenlítési fegyelem, és „nemteljesítés-kezelés” témakörében indított piaci párbeszéd és szakmai fórum beérett, 2023 novemberében a KELER KSZF Igazgatósága jóváhagyta az ÁÚSZ módosítást, melyben a tőkepiacot érintő többkörös kiegyenlítési modell működése is szabályozásra kerül, így 2024 februárjában, az MNB jóváhagyást követően, élesíteni tudjuk azt a módszertani változást, amely a tőzsdéi értékpapír ügyletek kiegyenlítése során hozzájárul a késedelmes teljesítések számának csökkentéséhez.

A KELER KSZF még 2022-ben bemutatta a legfontosabb klíringtagjai számára a margin-számítási módszertannal kapcsolatos, a KELER KSZF által tervezett módosításokat. A jelentősebb érintettséggel bíró ügyfelek esetében bilaterálisan is egyeztetett, annak érdekében, hogy a tervezett változtatások kapcsán figyelembe tudja venni az ügyfelektől kapott visszajelzéseket. Ennek eredményeként az ALMA rendszer margin moduljának sikeres piaci élesítése 2023. november 1-vel megtörtént, mellyel megvalósult az a cél, hogy minden kockázatkezelési modellen alapuló számítás automatizált módon zárt és auditálható rendszerben történik, mely jelentős mérföldkő a KELER KSZF életében, és az ügyfelek számára is stabilitást jelent.

## Kommunikáció, szakmai kiállítások

2023-ban a KELER KSZF továbbra is nagy hangsúlyt fektetett a szakmai témakörökben történő megjelenésre illetve a márkanévnek további erősítésére. Ennek érdekében folyamatosan megjelent a különböző médiafelületeken: aktívan menedzselte LinkedIn profilját, Youtube csatornáját és a KELER KSZF a weboldalán létrehozott „CCP Akadémia” oldalt.

A Társaság 2023-as évben is részt vett a jelentősebb energia-piaci konferenciákon (ETCSEE Bécs, E-World Essen - ahol az elmúlt évben először közös standon jelent meg az FGSZ Zrt.-vel, melyet az ügyfelek is értékelték -, GasCon Budapest, EnergyKon Budapest, MEKSZ konferencia Balatonalmádi, Nemzetközi Gázkonferencia Siófok), ahol a megjelenések során az volt célja, hogy a KELER KSZF brandjét, az általa végzett szolgáltatást és a piacok biztonságos működéséhez való hozzájárulását ezen események alkalmával is erősíteni tudja.

Touább folytatta a partnerekkel szoros együttműködésben a nyílt napok szervezését egymás folyamatainak megismerése céljából. 2023-ban a BÉT, a CEEGEX és az FGSZ (TSO) működési folyamatait ismerhették meg a KELER KSZF kollégái részletesebben.

## Nemzetközi kapcsolatok

A KELER KSZF tagja az AFM (Association of Futures Markets), valamint az EACH (European Association of CCP Clearing Houses) szervezeteknek, és a tagságból eredően 2023-ban is rendszeresen részt vett az egyes szakmai albizottságok munkájában. A CCP12 2023-as Éves Rendes Közgyűlésen tagjai közé fogadta a KELER KSZF-t, így ezen szervezet (új nevén CCP Global) munkáján keresztül további lehetőségek nyílnak a szakmai fejlődére, szakmai konzultációkra.

A KELER KSZF továbbá 2023-ban képviseltette magát a WomenInEnergy (WoNY) Lounge eseményen, részt vett a SEEGAS régiós energiapiaci szakmai beszélgetésein a régió energiapiaci fejlesztésének lehetőségeiről, illetve részt vett a David Murphy Magyarországon - CORVINUS rendezvény panelbeszélgetésén és a Women in Clearing rendezvény Brüsszeli panelbeszélgetésén is.

# INFORMATIKA

Mint minden évben, így 2023-ban is az Informatikai terület elsődleges feladata a magas színvonalú ügyfél rendelkezésre állás biztosítása volt. Az MNB-vel közösen kialakított új rendelkezésre állási szabályzat 2023. január 1-jén került bevezetésre, és ennek eredményeként az Informatikai terület már az egyes szolgáltatásokra vonatkozóan számolja a KELER KSZF üzleti rendelkezésre állását. A KELER KSZF-re vonatkozó éves ügyfél rendelkezésre állási mutató 2023-ban 99,980% volt.

## Az üzembiztonság szinten tartása és javítása érdekében tett lépések

Az üzleti alkalmazások által használt komponensek megújítása az EOS (End of support) projekt keretében, míg az üzleti alkalmazásokhoz közvetlenül nem köthető infrastruktúra komponensek megújítása szervezeti feladatként történnek.

Megtörtént a mentési környezetben az előregedett szalagos egységek új típusú, LTO9-es egységekre való cseréje. A biztosított gyártói és partneri támogatás mellett ezek az eszközök hosszú távon biztosítják, hogy a mentett állományok tárolása és visszatölthetősége hatékony legyen, mind a szalagok száma, mind a megnövekedett adatmennyiség visszatöltési idejének szempontjából.

Az irodai környezet megújítása során üzleti kategóriájú laptopok váltották ki az előregedett VDI eszközöket és az alacsony kategóriájú, elavult laptopokat, melyekhez a tervezett élettartalmuk alatt gyártói támogatás biztosított helyszíni javítással.

A technikai feladatok végrehajtása mellett a szervezet több, az informatikai területet is érintő audit folyamatot (Hunguard, MNB átfogó, könyvvizsgálói, belső ellenőri) támogatott. A lezárt auditok közül egyik sem tartalmazott kritikus megállapítást az üzembiztonságra nézve. Az audit megállapításokban meghatározott feladatok végrehajtására részben megtörténtek, részben a vállalási határidőnek megfelelően folyamatban vannak.

## Fejlesztések

2023-ban az informatikai terület az EOS program keretében tovább folytatta az üzleti alkalmazásokat támogató adatbázis, és alkalmazást kiszolgáló szerverek megújítását, valamint elkezdte a böngésző, és az irodai szoftver eszközeink korszerűsítését. Touábbá sikeresen lezárásra kerültek a KELER KSZF-et érintő KSZP (KELER Szolgáltatásfejlesztési Program) feladatok is.



## Kockázatkezelési fejlesztések

Az MNB, mint a KELER KSZF felügyeleti szerve a KELER KSZF Kollégiuma nevében kérte a KELER KSZF-et az ESMA és MNB által megfogalmazott ajánlások megvalósítására. Előre meghatározott küszöbértékek túllépése esetén legalább napi rendszerességgel, akár napon belül is, biztosítékkal kell fedezni azokat a kitétségeket, amelyek a kiegyensúlyozó piacon (IP-piacon) a hétfői és nem-elszámolási napokon fennálló egyensúlytalanságok miatt felmerülhetnek. A kapcsolódó elszámolási folyamatokat úgy kell módosítani, hogy a lehető legnagyobb mértékben csökkenjen a biztosíték számítási időpont és az ügyletek elszámolási határideje (cut-off time) közötti időintervallum. Az OTC tranzakciókból eredő potenciális kockázatok kezelése érdekében az OTC adatkörök beszerzése és beépítése az IP kockázatkezelési módszertanokba.

## Kockázatkezelési rendszer (ALMA)

A KELER KSZF az elmúlt években megkezdte zöldmezős beruhásként egy integrált kockázatkezelési rendszer (ALMA - Analysis of Liquidity and Margining system) kialakítását. Az integrált kockázatkezelési rendszer kialakításának célja volt, hogy egy integrált, zárt és automatizált, valamint auditálható alkalmazás kerülhessen bevezetésre.

Az ALMA projekt egyrészt a KELER KSZF a kockázatkezelési számításainak, kötelező riportjainak, elemzéseinek automatizálását, másrészt a kockázatkezelési modellek validációját célozta egy integrált, auditálható alkalmazás létrehozásával.

A projekt terjedelmébe a haircut és margin modulok megvalósítása tartozott. A haircut funkciók éles indulása 2022. december 12-én sikerrel, a felhasználók megelégedettsége mellett megtörtént. A margin modul élesítése, pedig 2023. november 2-án állt éles üzembe. A projekt adminisztratív zárása 2024 elején fog megtörténni.

## Deviza határidős egyedi részvénykontraktus kereskedése

A BÉT jelezte azt az igényt a piaci gyakorlat és a piaci szereplők igényeivel összhangban, hogy a KELER KSZF biztosítson az egyedi határidős részvénykontraktus esetében devizás elszámolást, tekintettel arra, hogy a BÉT a Prémium kategóriás részvényekre biztosít határidős kereskedést az alaptermékre vonatkozóan. Miután a GSPARK 2023. február

közepe óta EUR-ban kereskedett és elszámolt, ezért ehhez igazodóan kérték ezen határidős termék EUR-ban történő elszámolásának biztosítását; egyúttal a későbbi HUF->EUR denomináció uáltást is támogató fejlesztést. A lezajlott folyamatfejlesztések hatékonyság javító és BCP javító intézkedéseket is tartalmaztak.

## 2022 Gázpiaci konszolidáció III.

A 2019-es évben a KELER KSZF által elszámolt gázpiaci platformokat működtető FGSZ, CEEGEX és HUDEX stratégiai partnerek jelentős változásokat kezdeményeztek az elszámolt piacok működésében. Ennek eredményeként a piacműködtető partnerekkel egyetértésben kialakításra került egy közösen elfogadott koncepció, mely a magyar gázpiac egészére egy a rendszerhasználók, a piaci résztvevők számára egyszerűbb, átláthatóbb és pénzügyi szempontból is kedvezőbb működési modell kialakítását tűzte ki célul. A koncepció megvalósításának legutolsó lépéseként 2023-ban elvégzésre került a piacok zárási folyamatainak összevonása, valamint új és egységes gázpiaci kivonatok kerültek létrehozásra. Továbbá a HUDEX-en megvalósult az importfunkciók fejlesztése, partnerstátuszokkal kapcsolatos módosítások és a készpénzes teljesítésű pénzügyi termékek bevezetése, valamint egyéb módosítások és több, kisebb fejlesztési igény is.

# HUMÁN- POLITIKA

A humánpolitikai terület fő feladata 2023-ban is a szervezet támogatása volt a KELER KSZF magas színvonalú munkájának biztosítása érdekében. 2023. december 31-én a KELER KSZF 29 fő munkavállalót foglalkoztatott. 2023 folyamán a KELER KSZF-et érintően szervezeti változás nem történt.

A múlt évben is a kiemelt feladatok között szerepelt a meglévő munkaerő motiválása és megtartása, megfelelő humántőke biztosítása a KELER KSZF projektjeinek és működésének sikeres megvalósításához. A humánpolitikai terület legfontosabb feladata volt, hogy támogassa az irodai és otthoni munkavégzés egészséges egyensúlyának fenntartását, továbbá menedzselje a szervezetfejlesztést, valamint biztosítsa a megfelelő humán erőforrást.

Az új belépő munkavállalók integrálása, tájékoztatása, munkájuk támogatása céljából a 2019-től korábban bevezetett komplex tájékoztató napok keretében - a kötelező oktatásokon kívül - az új belépők megismerhették a KELER Csoport egyes területeinek működését.

A 2023-as évben bevezetésre került az E-learning rendszer, amely a belső képzések, oktatások elvégzésére, nyilvántartására szolgáló online felület, és egyben tudástárként is szolgál, mivel biztosítja az oktatások, képzések tananyagainak központi elérését.

Az új belépők integrálását szolgálja a szintén az E-learning felületen teljesítendő vizsga is, amely a belépést követő hetekben teljesítendő az új kollégák részéről, és amely az egyes területek tevékenységére, működésére vonatkozó, valamennyi kolléga munkavégzéséhez szükséges ismeretek elsajátításához járul hozzá.

A korábban elindult, belső tudásmegosztást támogató előadásorozat 2023-ban is folytatódott. Ezen túlmenően, a szakterület a 2023-as évben is számos képzésen, tréningen, oktatáson való részvételi lehetőséget biztosította a KELER KSZF munkavállalóinak annak érdekében, hogy a kollégák bővíthessék, illetve fejleszthessék tudásukat, ismereteiket, képességeiket.

Az elmúlt évben a Humánpolitika ismét szondázta a munkavállalók véleményét, és immár negyedik alkalommal került sor a komplex vállalati diagnózis lefolytatására. A felmérés a vezetők és a munkavállalók szemszögéből vizsgálta a társaság hatékonyságát és ennek hatását a szervezeti kultúrára, illetve a beavatkozások szervezetre gyakorolt hatásait.

A KELER KSZF a 2023-as évben is biztosította a bérek értékmegőrzéséhez szükséges pénzügyi fedezetet, illetve a KELER Csoport presztízséhez méltó javadalmazást.

Az elmúlt években, a gyakorlatban általánosan elterjedt és preferált otthoni munkavégzés lehetőségét 2023-ban is változatlan feltételekkel hibrid-modellben biztosította a KELER KSZF a munkavállalói részére, mely a munkaerőpiacon is komoly helyzeti előnyt jelent a Társaság számára.

Fentiekén túl, az év második felében elkezdődött a teljes szervezetre kiterjedő kompetencia felmérés. Bizonyos kompetenciák minden munkavállalónál egységesen vizsgálatra kerültek, továbbá valamennyi terület egyedileg meghatározta azokat a „tudásokat”, melyek a terület megfelelő működése szempontjából elengedhetetlenek.

A szakterület a jövőben is törekszik rugalmasan alkalmazkodni a KELER KSZF területeinek igényeihez, hogy biztosítsa a szükséges szakmai összetételt, és gondoskodik a kollégák továbbképzéséről, szükség esetén átképzéséről is. Mindezek mellett a KELER KSZF a 2023-as évben is kiemelt figyelmet fordított arra, hogy mind csapatépítő, mind szakmai jellegű rendezvényeket szervezzen a munkatársai számára, ideértve elsődlegesen a júniusi sport- és főzőnapot, a szeptemberi Körképet és KELER KSZF Születésnapot, valamint a karácsonyi rendezvényt.

## BELSŐ ELLENŐRZÉS

A Belső Ellenőrzés 2023. évben a Felügyelő Bizottság által elfogadott, kockázatelemzéssel, kockázatelemzéssel megalapozott éves munkaterv, a tervben felüli rendkívüli vizsgálati igények, továbbá a hatályos ellenőrzési rendszer működési szabályzata alapján végezte tevékenységét. Az ellenőrzési feladatok meghatározásánál alapvető szempontként érvényesítette a kockázatot hordozó, magas prioritású tevékenységek, folyamatok, valamint a kontrollok működésének vizsgálatát. A Belső Ellenőrzés az új, vagy módosításra kerülő szabályozó dokumentumok kötelező véleményezői feladatát is ellátta.

A KELER KSZF belső ellenőrzési tevékenységét a KELER Belső Ellenőrzési Szervezete is támogatja azáltal, hogy a csoportszintű, illetve az informatikai témakört érintő vizsgálatokat – kiszervezési megállapodás alapján – saját szervezetével végzi el.

A 2023-as évben nyolc informatikai-bankbiztonsági és hét nem informatikai témájú vizsgálat zajlott le. A végrehajtott ellenőrzéseken belül tíz téma-, négy célvizsgálat, és egy utóellenőrzés történt.

### A témavizsgálatok az alábbi területeket érintették

- SWIFT éves biztonsági értékelés,
- Javaldalmazási Politika,

- Likviditásmenedzsment,
- ISO/IEC 27001:2014 szabvány szerinti megfelelés,
- A gázpiaci biztosíték- és garanciarendszer,
- A külső és belső kommunikáció,
- Kiszervezett tevékenységek kezelése, ezen belül az IT alkalmazásfelügyelet,
- Incidenskezelési folyamat,
- Tőkepiaci elszámolások.

A célvizsgálatok keretében a terület a haircut megfelelést, a katasztrófa-elhárítási tesztek lebonyolítását, a mentési rendet, a licenc-gazdálkodást és forráskódok letétbe helyezését ellenőrizte. A korábbi hatósági vizsgálatok megállapításai alapján született intézkedések végrehajtásának felülvizsgálata önálló utóvizsgálat keretében készült.

A vizsgálatok kiemelten a jogszabályokban és a belső szabályzatokban, utasításokban előírtak betartására, a kontrollok működésére, a biztonsági szempontok érvényesülésének ellenőrzésére irányultak, külön figyelmet fordítva arra is, hogy a korábbi ellenőrzések során feltárt hiányosságok alapján szükségesnek ítélt intézkedések, javaslatok végrehajtásának ellenőrzése is megtörténjen. A Belső Ellenőrzés vizsgálatáról készült jelentéseket a társaság Felügyelő Bizottsága rendszeres ülései keretében megtárgyalta.



## BIZTONSÁGI MENEDZSMENT

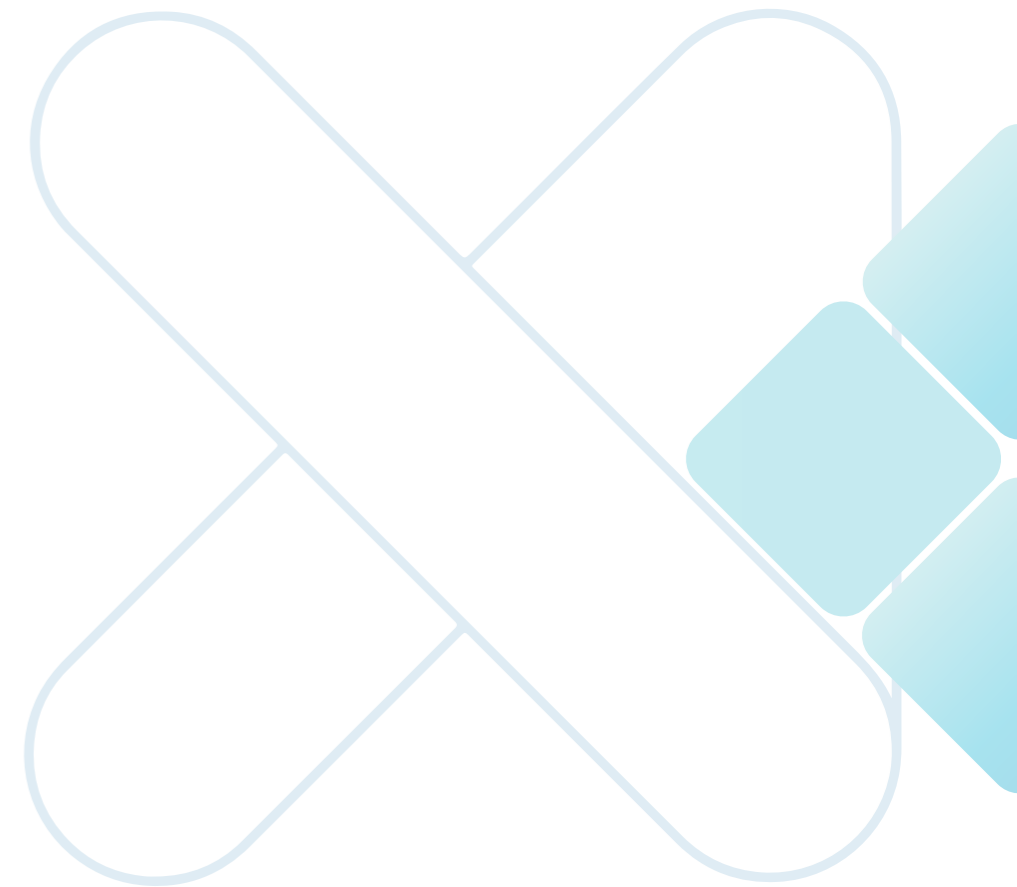
2023-ban a KELER KSZF új üzleti stratégiájának mentén a kibervédelmi stratégiáját is felülvizsgálta és megfogalmazta azon terveket, lépéseket, melyek az üzleti igényekre és megváltozott biztonsági környezet kihívásaira adnak választ középtávon. Ennek eredményeként a KELER KSZF igazgatósága elfogadta a KELER KSZF 2023-2027-es kibervédelmi stratégiáját, ami megteremti annak lehetőségét, hogy a magas szintű biztonsági elvárásoknak hatékonyan meg tudjon felelni az értéktár. A stratégia teljes mértékben ráépül és tükrözi az előző stratégiai időszak eredményeire és céljaira, ami a proaktívabb eseménykezelést részesíti előnyben potenciális kibertámadások esetén. A stratégia nagymértékben válasz a CROE (Cyber resilience oversight expectations for financial market infrastructures) és DORA (Digital Operational Resilience Act) rendelet elvárásainak teljesítésére is. A terület továbbra is egy üzletorientált és támogató szervezet, ami segíti a társaságot az üzleti stratégiájának és a jogszabályi elvárások elérésében egyaránt. 2023 folyamán a KELER KSZF sikeres fenntartó auditon esett át a 2022-ben megszerzett ISO 27001:2014 tanúsítványon, ami kiterjed a CSDR szerinti központi értéktár alapvető szolgáltatásokra, az engedélyezett banki és nem banki jellegű kiegészítő szolgáltatásokra, az azokat támogató informatikai, egyéb üzleti és támogató folyamatokra, valamint a KELER KSZF által kiszervezett tevékenység formájában végzett EMIR szolgáltatás szerinti folyamatokra,

az azokat támogató informatikai, egyéb üzleti és támogató folyamatokra. Az Információbiztonsági irányítási rendszer (IBIR) hatóköre fizikailag a KELER KSZF elsődleges ügyviteli területére, az alternatív ügyviteli területre és mindkét adatfeldolgozó központra terjed ki.

2023-ban továbbá az alábbi főbb célkitűzéseket teljesítette a KELER KSZF a biztonsági területen:

- Ismételten frissítésre került az üzleti hatáselemzés (BIA) és a hozzátartozó kockázatelemzés.
- Felülvizsgálatra került az üzletmenet-folytonossági keretrendszer és a hozzá tartozó BCP-DRP tervek, melyek éves tesztelése is megvalósult.
- A terület tovább erősítette a biztonsági incidenskezelés képességét, a SIEM rendszer felhasználásának további kiterjesztésével, a rendszer bővítésével, valamint újabb logforrások bekötésével.
- Az incidenskezelés proaktívabb menedzsmentje területen több biztonsági rendszer esetén került bevezetésre és bekötésre jelentős biztonsági cégek IoC (Indicators of compromise) feedjei, illetve threat intelligence megoldásai.
- Fejlett DNS security megoldás került implementálásra szintén a proaktív védelmi kontrollok erősítése végett.

- A végpontvédelmi megoldásaink is jelentősen megerősítésre kerültek EDR (Endpoint Detection and Response) technológia bevezetésével, ami szintén egy sokkal gyorsabb reagálást tud megvalósítani a végpontokon.
- Internet irányából elérhető infrastruktúra esetén megvalósításra került a folyamatos sérülékenység vizsgálat, az esetleges sérülékenység esetén azonnali intézkedési képesség lehetőségére.
- A kockázatarányos védelem és a külső elvárásoknak való megfelelés érdekében az információbiztonsági kontrollok rendszeresen felülvizsgálatának keretében folyamatosan zajlottak a sérülékenység vizsgálatok, és több penetrációs teszt is elvégzésre került.
- Több területen meghatározásra kerültek azon biztonsági kontrollok összessége, melyek az informatikai hálózat és tesztkörnyezetek átalakítását követően jelentős biztonsági szintnövekedést fognak eredményezni a 2024-es évben.
- A DORA rendelet felkészülése keretén belül széleskörű GAP elemzés készült és azonosításra kerültek azon tervek, melyek implementációjával elérhető 2025 elejére a megfelelés.





## KÖRNYEZET- VÉDELEM

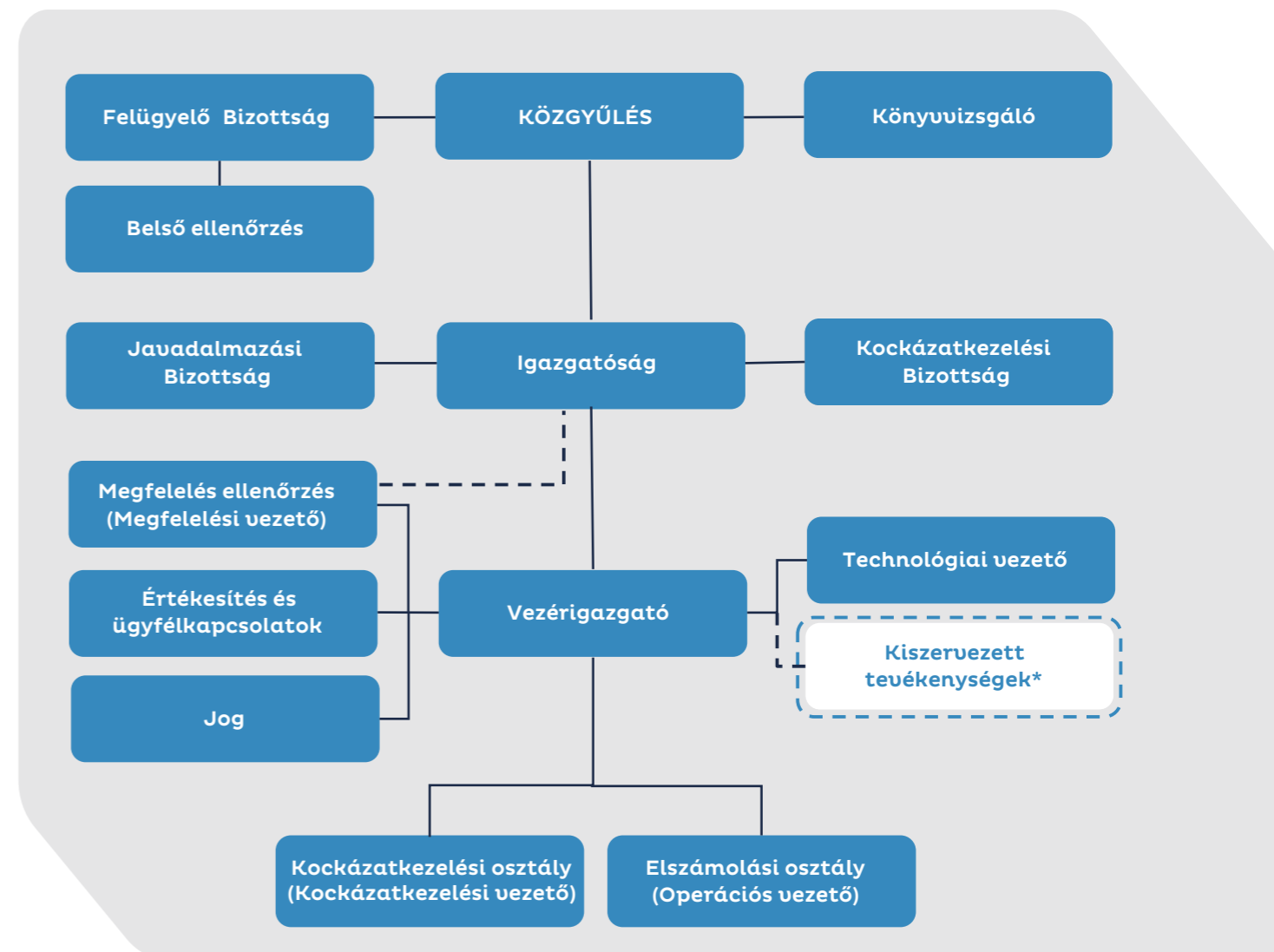
A KELER Csoport környezetvédelmi felelőssége a tevékenységének jellegéből adódóan nem jelentős, mivel a működése során környezetkárosítás nem valószínűsíthető. A KELER Csoport engedélyhez kötődő veszélyes anyagokat nem használ a tevékenysége során.

A KELER Csoport saját Zöld Iroda Programjának célja, hogy a környezettudatos gondolkodás hosszú távra beépüljön a vállalati kultúrába, valamint céges szinten csökkentse az energia- és papírfelhasználást, továbbá kialakítsa a szelektív hulladékgyűjtés rendszerét. A cégcsoport mindemellett követi a felelős gondoskodás elvét, kiemelt figyelmet fordít az egészséges munkahely megteremtésére.

A központi nyomtatópark folyamatos felügyelete és az adatok elemzése biztosítja a nyomtatással kapcsolatos alacsonyabb papírfelhasználást. A bérleményben lévő mozgásérzékelő világítási rendszer pedig optimalizálja az áramfogyasztást, a vizes helyiségekben telepített takarékos csaptelepek pedig a vízfogyasztás mérséklésében nyújtanak segítséget.

## SZERVEZET FELÉPÍTÉSE

(2023. DECEMBER 31-ÉN HATÁLYOS)



### \*Kiszervezett tevékenységek:

- tervezési tevékenységek,
- kontrolling tevékenységek,
- egyes jogi tevékenységek,
- folyamatszabályozás, működés fejlesztése, informatikai fejlesztések koordinálása,
- jelentésszolgálat, kapcsolattartási tevékenységek (harmadik fél számára),
- biztosítékok kezelése,
- treasury tevékenység,
- ügyfélszolgálati tevékenységek,
- PR & marketing tevékenységek,
- pénzügyi és számviteli tevékenységek,
- humán erőforrás gazdálkodási tevékenységek,
- facility, office management, beszerzés, iratkezelés,
- informatikai tevékenységek,
- biztonsági rendszer működtetése és karbantartása,
- egyéb belső ellenőrzési tevékenység,
- adatszolgáltatás

## A KELER KSZF ÜGYVEZETŐSÉGE



**KECSKÉSNÉ PAVLICS BABETT**  
Vezérigazgató



**HORVÁTH TAMÁS**  
Operációs vezető



**SZANYI CSILLA**  
Kockázatkezelési vezető



**FŰZESI FRUZZSINA**  
Értékesítési és ügyfélkapcsolati vezető



**DR. TAJTHY DÓRA**  
Senior jogtanácsos



**DR. BARNA RITA**  
Megfelelés ellenőrzési vezető



**JUHÁSZ ÁGNES**  
Vezető tanácsadó



**MOLNÁR KRISZTOFER**  
Technológiai vezető



**PLUZZIK GÁBOR**  
Belső ellenőr

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

2023. január 1. és 2023. december 31. között hatályos adatok

### Tulajdonosi szerkezet

Tulajdonosok	Vagyoni hozzájárulás	Tulajdonosi arány
KELER Központi Értéktár Zrt.	3 418 100 000 Ft	99,85 %
Magyar Nemzeti Bank	2 720 000 Ft	0,08 %*
Budapesti Értéktőzsde Zrt.	2 380 000 Ft	0,07 %**
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>3 423 200 000 Ft</b>	<b>100,00 %</b>

\* A KELER Zrt.-ben lévő tulajdoni hányad miatt a közvetett és közvetlen tulajdoni hányad 53,33%

\*\* A KELER Zrt.-ben lévő tulajdoni hányad miatt a közvetett és közvetlen tulajdoni hányad 46,67%

### IGAZGATÓSÁG 2023-ban

#### Az Igazgatóság elnöke:

dr. Selmeczi-Kovács Zsolt

#### Az Igazgatóság tagjai:

Balogh Csaba Kornél

Horváth Dániel

dr. Kardkouvács Kolos (2023. június 1-től)

Körmöczy Dániel

Horváth Gábor (2023. június 1-től)

Berényi László (2023. május 12-ig)

Kecskésné Paulics Babett

### FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG 2023-ban

#### A Felügyelő Bizottság elnöke:

Varga-Balázs Attila

#### A Felügyelő Bizottság tagjai:

Bánai Ádám

Gerendás János

Kardos Miklós

dr. Boros Eszter

## ELÉRHETŐSÉG

### KAPCSOLAT

Cím: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.

Levelezési cím: 1426 Budapest Pf.: 57

Telefon: +36 1 483 6100

Fax: +36 1 342 3539

E-mail: [kelerccp@kelerkszf.hu](mailto:kelerccp@kelerkszf.hu)

Honlap: [www.kelerkszf.hu](http://www.kelerkszf.hu)

### KÖZPONTI ÜGYFÉLSZOLGÁLAT

Nyitva tartás: 9.00–15.00 óráig

(hétfő–péntek)

Tel: +36 1 483 6240

Tel: +36 30 481 4331

E-mail: [ugyfelszolgalat@keler.hu](mailto:ugyfelszolgalat@keler.hu)

### SERVICE DESK

Ügyfélszolgálati idő: 7.00–20.00 óráig

(hétfő–péntek)

Tel: +36 1 483 6228

Tel: +36 1 483 6120

