

AZ IGAZGATÓSÁG JELENTÉSE

A 2005-ÖS ÜZLETI ÉVRŐL

TARTALOM

1.	MAKROGAZDASÁGI KÖRNYEZET 2005-BEN	4
1.1.	Világgazdasági környezet	4
1.2.	Magyar gazdaság	5
1.3.	Kamatok és pénzpiacok	7
1.4.	A bankszektor	8
2.	ÁLTALÁNOS MEGJEGYZÉSEK A BANK 2005-ÖS ÜZLETI ÉVÉNEK TEVÉKENYSÉGÉRŐL	9
2.1.	Vállalati Üzletág	10
2.1.1.	Nagyvállalatok	10
2.1.2.	Kis- és középvállalatok	11
2.2.	Magánszemélyek	13
2.3.	Önkormányzati Üzletág	14
2.4.	Private Banking Üzletág	15
2.5.	Pénzügyi intézmények	16
2.6.	Kockázatkezelési és fedezeti ügylet politika alapelvei	17
3.	A 2005-ES ÜZLETI ÉV FŐBB MUTATÓI	19
3.1.	Üzleti tevékenység általában	19
3.2.	Eszközök	20
3.3.	Források	21
3.4.	Eredménymutatók	22
3.4.1.	Kamatbevételek	22
3.4.2.	Kamatmarzs	23
3.4.3.	Árfolyamnyereség	24
3.4.4.	Jutalékbevételek	25
3.5.	Üzleti nyereség és ráfordítások	26
4.	TŐKEMEGFELELÉS	26
5.	HATÉKONYSÁGI MUTATÓK	27

6.	TŐKEARÁNYOS MEGTÉRÜLÉS ÉS A RÉSZVÉNYESEK VAGYONA	28
7.	JAVASLAT A 2005-ÖS ÜZLETI ÉV NYERESÉGÉNEK FELOSZTÁSÁRA	29

1. MAKROGAZDASÁGI KÖRNYEZET 2005-BEN

1.1. Világgazdasági környezet

A dinamikus **világgazdasági** konjunktúra tovább dübörgött 2005-ben. A fejlett országok GDP növekedési rátája megközelítette a potenciális értéket. A sorból ismét Kína emelkedik ki, ahol a hazai össztermék 9,9%-kal bővült a külföldi beruházások, fogyasztás, és export növekedésének köszönhetően. A tavaly nyár közepi 2%-os júan felértékelés a világgazdasági egyensúlytalanság fő problémáját jelentő júan alulárázottságot és az amerikai külkereskedelmi hiányt ugyan nem számolta föl, de Kína elkötelezettsége a tőkepiaci liberalizáció terén lassan mérsékelheti a feszültséget. A döntés óta lassú ütemben, 1%-kal erősödött az árfolyam, egy éves távlatban pedig további 4%-os felértékelődést áraznak a devizapiacok.

Az **Egyesült Államokban** az előre bejelentett kamatemelési ciklus keretei között a FED célrátája az év eleji 2,25%-ról 2006. január végéig duplájára, 4,5%-ra emelkedett. A magasabb kamatszint, a szeptemberben 70 dollárnál tetőző olajár és a texasi-öbölben tomboló hurrikánok lassították a növekedést. Bár a sokkhatásokat hamar kiheverte a széles bázisra épülő konjunktúra, a gazdaság tovább folytathatja útját a robusztus, de enyhén lassuló pályán. Idén a tavalyi 3,5%-oshoz hasonló ütemű, 3,2%-os GDP növekedésre számítunk. A mérséklődés a kamatérzékeny szegmensekben lesz leginkább szembetűnő, így a hitel- és ingatlanpiaci kereslet, illetve a beruházások dinamikája csökkenhet leginkább, és így összességében a lakosság fogyasztási hajlandósága is gyengülni fog. Mivel a magas energiaárak ellenére a másodlagos inflációs hatás továbbra is mérsékelt maradt, a FED kamatemelési ciklus év közepe táján 5% körül tetőzhet, a második

félévben pedig már kamatcsökkentési várakozások épülhetnek be az árakba. A tavalyi tőkerekatriálási adókedvezmény után idén ismét visszaeshet a tőkebeáramlás az Egyesült Államokba, és így a külkereskedelmi hiány finanszírozása is nehezebbé válhat, ezáltal dollár leértékelődést okozva.

Az **Eurozóna gazdasága** eközben rég nem látott kedvező növekedési pályára állt, mely elsősorban az alacsonyabb euró árfolyamnak volt köszönhető, ami az export versenyképességének javításán keresztül hatott. A legnagyobb problémát továbbra is a zárt és alacsony mobilitású munkaerőpiac jelenti, mely béklyóként nehezedik a gazdaságra. A vállalati szektor kilátásait jelző konjunktúraindexek azonban sokéves tetőpontra emelkedtek, melyek a beruházások növekedését vetítik előre, és az inflációs nyomás feltámadásán keresztül az EKB kamatemeléseire is táptalajt nyújtanak. A tavaly decemberi és idén márciusi 25 bázispontos EKB kamatemelés után, a Valutaunió alapkamata ismét 2,5%-ra, 3 éves csúcsra emelkedett, és év végéig további lassú ütemű szigorításra lehet számítani (3%-ig).

A FED és EKB monetáris szigorítása mellé idén a svájci és japán jegybank is felzárkózhat, mely az amerikai gazdaság lassulásán keresztül a globális likviditásbőséget is enyhén visszafoghatja, ami a feltörekvő piacokon csökkenő **kockázatvállalási hajlandóságot** eredményezhet. Összességében tehát külső oldalról egyfelől a piaci környezet enyhe romlása várható, melyet ellensúlyozhat a feltámadó európai konjunktúra kedvező reálgazdasági hatása.

1.2. Magyar gazdaság

A **magyar gazdaság** dinamikus növekedése folytatódott tavaly is. A GDP reálnövekedése 4,1%-ot tett ki 2005-ben, melyet az export 11%-os és a

beruházások 6,4%-os bővülése húzott. Az exporton belül az új EU tagállamokba irányuló kivitel gyors növekedése emelhető ki, a beruházások terén pedig az állami út- és autópálya építések keresleti hatása. A kedvező konjunktúrához technikai tényezők is hozzájárultak. Így a szolgáltatások EU-s módszertan szerinti elszámolása, valamint az import statisztika megbízhatóságának csökkenése a nettó export ténylegesnél nagyobb hozzájárulását okozta. A dezinflációs pálya eközben részben az új tagországok intenzívebb import versenyéből adódóan a tartós fogyasztási cikkek árcsökkenését okozta, melyet 2006. január elsejétől a felső áfa kulcs 20%-ra csökkentésének árcsökkentő hatása egészített ki. Ennek hatására a fogyasztói árindex éves átlagban a tavalyi 3,6%-ról idén várhatóan 2% alá fog csökkenni, és az MNB hosszabb távú, 3%-on definiált árstabilitási kritériuma sem kerül veszélybe.

A **kamatcsökkentési** ciklus azonban a tavalyi 350 bázispontos mérséklés után szeptemberben véget ért, mivel a magyar gazdaság magas eladósodottsága (GDP 60% feletti), különösen a választási év miatt ismét fellazuló fiskális politika (államháztartási hiány GDP 6,1%-a), a Fitch és a Japan Credit Rating hitelminősítők általi besorolásrontás, illetve az S&P és Moody's nemzetközi adósságértékelő intézetek általi kilátásrontás, és az EU Bizottság által is kifogásolt letérés a konvergencia programban rögzített gazdasági pályáról mind az ország- és devizakockázat emelkedését okozták.

Az elkövetkező évek gazdaságpolitikai kilátásait a 2006. tavaszi **választások** kimenetelével és az új kormány célkitűzéseivel kapcsolatos bizonytalanság árnyékolja be. Ennek ellenére elmondható, hogy átfogó államháztartási reformok meghozatala nélkül nem csak a 2010-es euró bevezetés időpontja került veszélybe, de a feltörekvő piacok kockázati megítélésének romlása egy esetleges pénzügyi válság kialakulásának esélyét is magában hordozza.

1.3. Kamatok és pénzpiacok

A **forint árfolyama** tavaly 241 és 256,5 között ingadozott az euróval szemben. Míg 2005 márciusában az erős régiós tőkebeáramlás és kamatcsökkentési várakozások következtében a pénzpiacokra áramló tőke az MNB-től az intervenciós sáv erős oldali intervencióját váltotta ki, év végére a kamatcsökkentési periódus befejeződésével és az ország egyensúlyi mutatóinak romlásával párhuzamosan 250 fölötti szinten stabilizálódott az árfolyam. Az ország makrogazdasági fundamentumai gyengébb forint árfolyamot követelnek, a lakosság folyamatos devizahitel keresletének forint igénye, illetve az opciós ügyletek elterjedése azonban mérsékli a leértékelődési nyomást.

A **köténypiaci** konvergencia (hozamcsökkenés) is megrekedt szeptemberben a kamatcsökkentési ciklus lezárulásával. Mivel 2006-ban a monetáris politika lazítására nem számítunk, ezért továbbra is a 6-7%-os szűk sávban ingadozhatnak a hozamgörbe pontjai.

A hazai tőkepiacok szempontjából számos **rizikófaktor** akadályozza meg idén a forint erősödését és a kötvényhozamok csökkenését. A választások rövidtávon politikai bizonytalanságot jelentenek. A piac az új kormánytól az államháztartás és a szociális ellátó rendszerek reformját várja, ezek elmaradása újabb gyengülést okozhat. A globális feltörekvő piacok gyengülésére a magas fizetési mérleg hiánnyal rendelkező országok, mint például Magyarország, érzékenyebben reagálhatnak. A fejlett piacokon a másodlagos inflációs hatás megjelenése, a jelenlegi árazásnál intenzívebb kamatemeléseket tehet szükségessé, mely a forint relatív kamatelőnyét tovább erodálná.

1.4. A bankszektor

A bankrendszer mérlegfőösszege 18,1%-kal növekedett 2005-ben, ami ismét a növekedés gyorsulását jelenti az egy évvel korábbi 15,6%-os emelkedés után. Ez abszolút értékben 3.042 Mrd Ft-os növekedést jelent.

A lakossági banki szolgáltatások és a kiegészítő pénzügyi szolgáltatások területére jellemző dinamikus fejlődés 2005-ben is folytatódott, a fióknyitások terén elkezdett beruházásokat a bankok tovább folytatták.

A bankrendszer hitelállománya dinamikusabb expanziót mutat az előző évinél (19%, 1.505 Mrd). 2005.évben a vállalatoknak nyújtott hitelek 14%-os (722 Mrd Ft) növekedése meghaladta az előző évben elért bővülést. A lakossági hitelállomány 26%-kal bővült (783mrd), ez a 2003 év nagy visszaesése után (60%→28%) további lassulást mutat. A bankszektor teljes hitelállományából a vállalatok részesedése évről évre nőtt az elmúlt két évet tekintve. (2003:45%, 2004:47%, 2005:48%).

A bankszektor betétállományának expanziója meghaladja az egy évvel korábbi mértéket, mely 2005-ben 11,2%, míg 2004-ben 9,1% volt. Ez a vállalati betétállomány (a tavalyinál háromszor nagyobb) 12,6%-os, 315 milliárd Ft-os növekedésnek köszönhető. A lakossági betétek 10,6%-os növekedése nem éri el a 2004.évi 11,6%-os bővülést.

A Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ) által közölt adatok alapján, a Magyarországon a befektetési alapokban kezelt vagyon mértéke 2005. IV. negyedévében a 2004.IV. negyedév végéhez képest közel a duplájára növekedett. Jelenleg a hazai piacon 1.827 milliárd forintnyi megtakarítás található nyilvános nyílt és zárt végű befektetési alapokban, ez a szám 2004 év végén 1.022 milliárd forintot tett ki.

2. ÁLTALÁNOS MEGJEGYZÉSEK A BANK 2005-ÖS ÜZLETI ÉVÉNEK TEVÉKENYSÉGÉRŐL

A Bank 2005 évben is sikeres üzleti évet zárt. Folytatódott az ügyfelekkel szembeni kereskedelmi banki tevékenységből származó nyereség évek óta tartó növekedése. Az év második felében a bankszektor gyorsuló bővülésével összhangban az eszköz oldali volumenek dinamikus növekedése volt megfigyelhető, az utolsó negyedév kiugró növekedésének köszönhetően a Bank piaci részesedését hiteloldalon növelni tudta.

Az év során több olyan projekt is befejeződött, melyek biztos alapot teremtenek az elkövetkezendő évek fejlődéséhez. Sikeresen folytatódott a fiókhálózat fejlesztése, 2005 év végén megnyitottuk a 99. fiókunkat. Az év során a Lakossági- valamint a Kis- és középvállalati üzletág növekedésének dinamizmusát is sikerült növelni.

A német Profnet Institute for Internet-Marketing kutatóintézet novemberben ismertette Frankfurtban a bankok internetes megjelenését értékelő nemzetközi kutatásának eredményeit, mely szerint a világ 2500 banki honlapja között a magyar Raiffeisen Bank honlapja végzett a harmadik helyen.

A Global Finance magazin a magyarországi Raiffeisen Banknak ítélte a "Legjobb lakossági internetes bank" díjat.

Telefonos ügyfélszolgálatunk ismét első helyezést ért el a magyar bankok telefonos kiszolgálását vizsgáló felmérésen.

2.1. Vállalati Üzletág

2.1.1. Nagyvállalatok

A korábbi évek teljesítményéhez hasonlóan a Bank a nagyvállalati ügyfélszegmensben, 2005-ben is sikeres és eredményes üzleti évet zárt. A Bank immáron hagyományosan erős ügyfélkapcsolatokkal és jelentős piaci részesedéssel bír ezen ügyfélszegmensben, amelyet 2005-ben sikerült tovább növelni.

A sikerben a hagyományos termékek mellett döntő szerep jutott a speciális hitel-, illetve befektetési konstrukcióknak, az egyre bővülő Treasury-, valamint Cash Management szolgáltatásoknak.

A nagyvállalati hitelállomány 25 %-os növekedésével a Bank 2005 végére 10,9 %-ra növelte a piaci részesedését a vállalati hitelek piacán. A piaci részesedés növekedéséhez nagymértékben hozzájárult a projektfinanszírozási hitelállomány korábbi éveket is meghaladó bővülése. A projektfinanszírozási hitelek aránya az összvállalati hitelportfolión belül 28 %-ra emelkedett. Kiemelkedő volt a jelzálog-finanszírozással foglalkozó pénzügyi vállalkozások refinanszírozási hitelállományának, illetve az ingatlanfejlesztési hitelállománynak a növekedése. Ezen kívül élénkült a Bank szindikált- és klubhitelezésben történő részvétele is.

Strukturált- és kereskedelemfinanszírozás területén a Bank megőrizte meghatározó szerepét a piacon, melyben kulcstényezők voltak a mezőgazdaságban, az élelmiszer-feldolgozó ágazatban valamint a kereskedelem területén kialakított, speciális finanszírozási konstrukciók.

A hagyományos hitelkonstrukciók közül újdonságnak számít a 2005-ben bevezetett Multicurrency bankszámlahitel. Az állami és egyéb támogatott hitelkonstrukciók között 2005 szeptemberétől kedvezményes kamatozású

hitelfelvételre nyílik lehetőség a Sikeres Magyarországért Vállalkozásfejlesztési Hitelprogram keretében.

2005-ben tovább bővült a Cash Management szolgáltatást igénybe vevő nagyvállalati ügyfeleink száma. Az egyedi ügyféligényekhez alkalmazkodó, rugalmas megoldásokat kínáló szolgáltatás lehetővé teszi a nagyvállalati ügyfeleink számára azt, hogy kihasználják a leányvállalataik, érdekeltségeik pénzügyeinek összevont kezelésében rejlő előnyöket.

Treasury szolgáltatások terén 2005-től kezdődően a pénz-, deviza- és tőkepiaci szolgáltatások teljes palettáját biztosítjuk ügyfeleink számára.

2.1.2. Kis- és középvállalatok

A Bank kis- és középvállalati üzletága a tavalyi évhez hasonlóan kiemelkedő évet zárt. Aktív marketing- és értékesítési tevékenységének köszönhetően mind az állományi, mind a bevételi eredmények kedvezően alakultak. Változatlanul dinamikusan növekszik az e szegmensbe tartozó ügyfelek száma, valamint a hitel- és betétállomány. A 2005-ben elért 45%-os kis- és középvállalati ügyfélszám-emelkedésnek is köszönhető a hitelállomány 37,4%-os növekedése, valamint a forrásállomány 27,8%-os bővülése. A 2005-ös üzletági növekedés mértéke is jelzi, hogy a Raiffeisen Bank azon 2-3 pénzügyi szolgáltató között szerepel, amelyeket a célcsoport döntésekor számításba vesz.

A korábbi évekhez hasonlóan a Bank 2005-ben is jelentős fejlesztéseket hajtott végre a kis- és középvállalati ügyfelek részére számos új finanszírozási konstrukció kidolgozása, valamint a finanszírozásban szerepet játszó rendszerek átalakítása és továbbfejlesztése révén.

Az üzletág sikeresen alkalmazkodott a hitelpiaci kereslet és a támogatási rendszer változásaihoz a területalapú és nemzeti támogatások előfinanszírozásával, valamint a Magyar Fejlesztési Bank új finanszírozási

programjain (Sikeres Magyarországért Vállalkozásfejlesztési Hitelprogramon illetve Sikeres Magyarországért Agrár Fejlesztési Hitelprogramon) keresztül.

Az áfa-előfinanszírozási konstrukció iránt főleg az év első felében, míg a tárgyi fedezetet nem igénylő Bizalom hitel iránt egész évben növekvő érdeklődés volt tapasztalható.

Az ügyfelek igényeinek teljesebb körű kiszolgálása céljából fejlesztette ki az üzletág azt a mikro- és kisvállalkozások körében alkalmazható hitelbírálati rendszert, amelynek segítségével már 3 órán belül meghatározható a felvehető hitel alapösszege, amely a fedezet függvényében változtatható. Az új, Instant hiteltermék család keretében akár tárgyi fedezet nélkül, kezességgel vagy ingatlanfedezet biztosítása mellett igényelhető hitel a mikro- és kisvállalkozások számára.

A kis- és középvállalati ügyfelek még teljesebb körű kiszolgálása érdekében az üzletág nagy hangsúlyt fektet az értékesítés további fejlesztésére, ezért 2005 során már megkezdődtek a bankfiókokon kívüli direkt értékesítési csatornák kiépítésének munkálatai.

A vállalati termékek kommunikációja a tavaszi és őszi időszakokban volt jelentős. Az üzletág tavasszal a kis- és középvállalkozások számára testre szabottan kialakított, számos banki szolgáltatást magában foglaló számlacsomagokat, ősszel pedig a célcsoport piacán újonnan megjelent, tárgyi fedezet nélkül igényelhető hiteleket kommunikálta. Emellett az üzletág nagy hangsúlyt fektetett a meglévő ügyfeleknek szánt olyan ajánlatokra, amelyekkel a Bank kiegészítő termékeire hívta fel a figyelmet különböző akciók keretében.

A Bank rendszeres tájékoztatást nyújt a kis- és középvállalkozások számára elérhető pályázati lehetőségekről. 2005 során a pályázatíró cégünk által a vállalkozások számára elnyert támogatások összege meghaladta a 1,5 milliárd forintot, az indukált fejlesztések nettó beruházási értéke pedig közel 3,8 milliárd forintot tett ki.

2.2. Magánszemélyek

A Lakossági Üzletág a 2005-ös évben kiemelkedő eredményeket ért el. A siker motorja egyrészt a hitelállomány, másrészt a befektetési állomány bővülése volt. Az év végét 118 milliárdos hitelállománnyal zárta az üzletág, a hitelexpanzió az előző évhez hasonlóan leginkább a devizalapú hitelek további térnyerésének tudható be. A forrásállomány oldalán található szerényebb mértékű növekedés eredményeképpen közel 290 milliárd forintos állományt sikerült realizálni, a növekedés leginkább a befektetési jegy oldalán volt tapasztalható, ami év végére elérte a 70 milliárdos állományt. Az év folyamán dinamikus bővülő fiókhálózat és mobilbankár-hálózat közreműködésével 75.000 új magánszemélyt sikerült meggyőzni arról, hogy a Raiffeisen Bank megfelelő pénzügyi partner, mind megtakarításaik kezelésében, mind pedig hitelszükségleteik kielégítésében.

Termékfejlesztés tekintetében bevezetésre kerültek a befektetési számlacsomagok, elindult a rendszeres megtakarításra ösztönző Távlatok program, valamint a számlahasználati szokásokat szem előtt tartva felülvizsgálatra került a bankszámlahitel termék. A lakossági termékek kommunikációja egész évben folyamatos volt. A médiában a Személyi Kölcsön, a Befektetési Számlacsomagok és a Lakáshitelek kapták a legnagyobb támogatást. Emellett az üzletág nagy hangsúlyt fektetett a meglévő ügyfeleknek szánt ajánlataira, keresztértékesítési és aktiválási akciókra. A Bank lakossági termékeinek „figyelembevétele” ebben az évben is kedvező volt. A Raiffeisen Bank tartósan azon 2-3 bank között található, melyeket a célcsoport döntésekor számításba vesz.

2.3. Önkormányzati Üzletág

A Bank 2005-ben 96 önkormányzatnak vezette számláját, elnyerte többek között Szentendre és Gyöngyös városok önkormányzatainak számlavezetését is. Emellett a Raiffeisen Bank további 300 önkormányzati ügyféllel áll üzleti kapcsolatban, ami hozzájárult ahhoz, hogy továbbra is őrizze az önkormányzati piacon kivívott második helyét.

Az önkormányzati üzletág eszközállománya 2005 végén 71 milliárd forint volt, mely 14,37%-os piaci részesedést jelent. A forrásállomány 27%-kal bővült és év végére elérte a 62 milliárd forintot, ami a piac 15 %-át jelentette.

2004. májusától a pénzügyi szolgáltatások közbeszerезtetése kötelezővé vált, így 2005 volt az első teljes olyan év, amely során a hitelügyleteket és a számlavezetési megállapodásokat ezen eljárás keretében kellett megkötni. A Bank az ISO minősítés elnyerése után felkerült a Közbeszerзések Tanácsának minősített ajánlattevői jegyzékébe, amelynek következtében egyszerűbb feltételekkel indulhat a közbeszerзési eljárásokon. Számos közbeszerзésen való részvétel eredményeképpen 27 ügylet jött létre, összesen több, mint 12 milliárd forint értékben.

A Magyar Fejlesztési Bank Önkormányzati Infrastruktúra Fejlesztési Hitelprogramja keretében az önkormányzatok kedvező kamatozású (EURIBOR-hoz kötött), forintalapú, hosszú lejáratú

(maximum 20 év) hiteleket vettek fel, többségében víz- és hulladékgazdálkodási, illetve közútépítési célokra. A program keretében 26 szerződésben több, mint 7 milliárd forintot helyezett ki a Bank .

Az IFC-vel (International Financial Corporation, a Világbank Csoport tagja) a Bank meghosszabbította keretszerződését, amelynek következtében IFC

garanciával kedvezőbb feltételekkel tudja a társasházak, lakásszövetkezetek energiahatékonysággal járó felújításait finanszírozni. 2005 során számos új ügylet jött létre a szervezet garanciájával, mely 500 millió forinttal segítette elő a társasházak, lakásszövetkezetek értékének növelését célzó beruházásokat.

2005. november 8-án hatályba lépett az a jogszabály, miszerint az önkormányzati kihelyezések 50%-os súlyúak a fizetőképességi mutató számításánál. Ez a Bank számára 2006-ra jelentős tőke-megtakarítást fog eredményezni.

2.4. Private Banking Üzletág

A Private Banking Üzletág piacát meghaladó dinamikával bővült 2005 során. A Raiffeisen Private Banking kilencedik üzleti éve ennek megfelelően minden korábbi rekordot felülírt és egyúttal minden korábbi várakozást is felülmúlt. A kiegyensúlyozott gazdálkodás és a piaci jó hírnév az ügyfélszám közel ötszáz számlás emelkedéséhez vezetett. A kezelt vagyon 60 milliárd forinttal gyarapodott, így az év végére 160 milliárdos állománnyal zárt. Az egész évben folyamatosan, összességében pedig radikálisan csökkenő honi kamatkörnyezet hatására mind az értékpapírok, mind pedig a betéti formák vonatkozásában a deviza megtakarítások élénkülő preferenciája érvényesült. A lemorzsolódó reálkamatok következtében szükségképpen növekvő kockázatvállalási hajlandóság az egyre tagoltabbá váló befektetési termékpaletta felé fordította a figyelmet. Az osztrák Raiffeisen Capital Management hazánkban is regisztrált alapjai ennek megfelelően közel 15 milliárd forintos forgalmat bonyolítottak, mialatt ugyancsak intenzív kereskedés volt tapasztalható az Ügyfelek számára már régóta elérhető mintegy 50 további befektetési alap vonatkozásában. A vagyonos Ügyfelek hitelkereslete ugyanakkor csekély mértékben elmaradt a várttól. Miután jellemzően a devizahitelek bizonyultak kelendőnek, a 25

milliárdos portfólión belül e terméktípus részaránya mintegy 90 százalékra emelkedett a forint hitelekkel szemben. Az Üzletág összbevétele végeredményben 37 százalékkal haladta meg a korábbi év mutatóját. Vezérterméknek bizonyultak a derivatív piac újdonságai, főként azok változatossága, átláthatósága, rugalmassága és a megszokott hozamszintektől jelentősen eltérő potenciális jövedelmezősége miatt. A portfóliókezelés ugyancsak kiemelkedő évet zárt, amely nagy részben az euró alapú vagyongazdálkodás elindításának volt köszönhető. E vagyongazdálkodási típus működésének első fél éve alatt több mint 3 milliárd forintnak megfelelő devizát vonzott. A rendszerfejlesztések, a minőségbiztosítási rendszer bevezetése, valamint a termék és szolgáltatási paletta bővítése a meglévő és a jövőbeli ügyfelek nagyfokú elégedettségét célozzák. Az új alapokra helyezett munkaszervezés és a befektetési tanácsadók kiválasztásának, képzésének, előrelépésének új rendszere további garanciát jelent arra vonatkozóan, hogy a Raiffeisen Private Banking sikerrel teljesítse stratégiai célkitűzéseit, egyszersmind megfeleljen a piacon betöltött meghatározó szerepéből adódó felelősségnek.

2.5. Pénzügyi intézmények

A Bank kiemelt ügyfelei közé tartoznak a hazai és nemzetközi pénzügyi intézmények, akik a tradicionális banki szolgáltatásokon túl 2005-ben minden korábbinál szélesebb körű befektetési termékkínálatból választhattak. A letétkezelt értékpapír-állomány az év folyamán új ügyfél-akvizícióknak, valamint a kedvező piaci folyamatoknak köszönhetően a 2004. év végéhez képest kétszeresére emelkedett, és az év végén megközelítette az 1200 milliárd forintot. A belföldi és külföldi intézményi befektetők, vállalati ügyfelek, hazai nyugdíjpénztárak, biztosítók, befektetési alapok és alapítványok mind a hazai mind a nemzetközi befektetéseik tekintetében növelték aktivitásukat, ezért a bankunk által lebonyolított értékpapír-tranzakciók száma az előző évhez képest több mint

kétszeresére emelkedett. Szolgáltatásaink folyamatos fejlesztésének és a fenti növekedésnek köszönhetően a Raiffeisen Bank Zrt. 2005-ben megerősítette pozícióját a belföldi letétkezelői és befektetési piac vezető szolgáltatói között.

2.6. Kockázatkezelési és fedezeti ügylet politika alapelvei

A Raiffeisen Bankban az üzleti területektől teljesen elkülönített, független kockázatkezelés működik. Az egyedi hitelkockázat elemzés, minősítés, bírálat és monitoring a Hitelkockázati Főosztály; a portfóliószintű hitelkockázat mérés, továbbá a piaci (kamat, árfolyam, likviditási) és működési kockázatok elemzése az Integrált Kockázatelemzési Főosztály feladata.

A nagyvállalatok, projektcégek, áru- és kereskedelemfinanszírozási, valamint önkormányzati ügyfelek kockázati értékelése, hitelbírálata egyedi elemzésen és minősítésen (rating) alapul, jellemzően negyedéves pénzügyi monitoring és éves limitmegújítás mellett. A finanszírozás hitellimit alapú, melyen belül az egyes ügyletek már csak rövid, egyszerűsített jóváhagyási folyamaton esnek át. A lakossági és privátbanki üzletágban, valamint a kis- és középvállalati hitelezésben egyre több termék esetén, automatizált, scorecard-alapú bírálat történik.

A hitelezés korlátait az üzleti és kockázati szempontoknak a bank vezetése által meghatározott, kívánatosnak tartott egyensúlya jelenti, a hitelintézeti törvény és más jogszabályok, továbbá a bank ún. Credit Policy-ja (Hitelpolitikai Irányelvei) keretein belül. A bank elsődlegesen cash-flow alapon hitelez, amikor az ügyfél alaptervékenységének igazolható, előre látható pénzárama biztosítja a törlesztés forrását. Esetenként nagyobb hangsúlyt kap a fedezet értékére, vagy egy projekt - sikeres megvalósulása esetén - jövőben várható bevétele, esetleg a számos

elemből álló hitelportfólió megtérülési aránya, illetve ezen tényezők kombinációja. A hitelbírálat ennek megfelelően az igényelt összeg nagysága, futamideje, a termék típusa, az ügyfél pénzügyi helyzete, minőségi jellemzői, kilátásai, továbbá a fedezetek alapján történik.

Fedezeti ügyleteket a Bank üzletkötői a meghatározott limiteken belül a Bank árfolyam-, likviditási- és kamatkockázatainak minimalizálása és bevételeinek maximalizálása céljából kötnek a belső és külső szabályoknak megfelelően.

Ezen fedezeti ügyletek egy része egyedileg, ügylet szinten fedezik a Bank könyveiben lévő kockázatokat (micro hedge), másik részük a Bank aggregált nyitott pozícióinak fedezésére szolgálnak.

A fedezeti ügylet olyan kockázatfedezeti céllal kötött határidős, opciós, swap, illetve azonnali ügylet, amelynek várható árfolyamnyeresége, illetve kamatbevétele egy másik ügyletből vagy ügyletek sorozatából (fedezett ügyletek) adódó nyitott pozíció, várható kamatveszteség, illetve árfolyamveszteség kockázatának fedezetére szolgál. A fedezeti ügylet eredménye és a fedezett ügylet eredménye nagyságrendileg azonos vagy megközelítőleg azonos, ellenkező előjelű, nagy valószínűséggel realizálódó, egymással szoros korrelációt mutató, egymást ellentételező nyereség és veszteség.

3. A 2005-ES ÜZLETI ÉV FŐBB MUTATÓI

3.1. Üzleti tevékenység általában

Az üzleti tevékenység bemutatásához a nemzetközi számviteli elvek (IFRS) szerint készített pénzügyi jelentéseink adatait és számait használjuk fel. A tevékenység bemutatása és az eredmény felhasználására vonatkozó javaslat ez utóbbinak a Bank magyar és nemzetközi kimutatásaira gyakorolt hatásait egyaránt számításba veszi.

Az alábbi táblázat a főbb összevont számokat mutatja:

	Adatok millió Ft-ban	
	2005	2004
<i>Mérlegfőösszeg</i>	1 244 553	1 055 847
Hitelek és egyéb ügyfelekkel szembeni követelések	1 004 601	829 359
Pénzintézetekkel szembeni követelések	39 247	14 841
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	860 520	743 778
Pénzintézetekkel szembeni kötelezettségek	56 996	27 844
Saját tőke	96 231	86 627
<i>Adózás előtti nyereség</i>	20 473	18 581

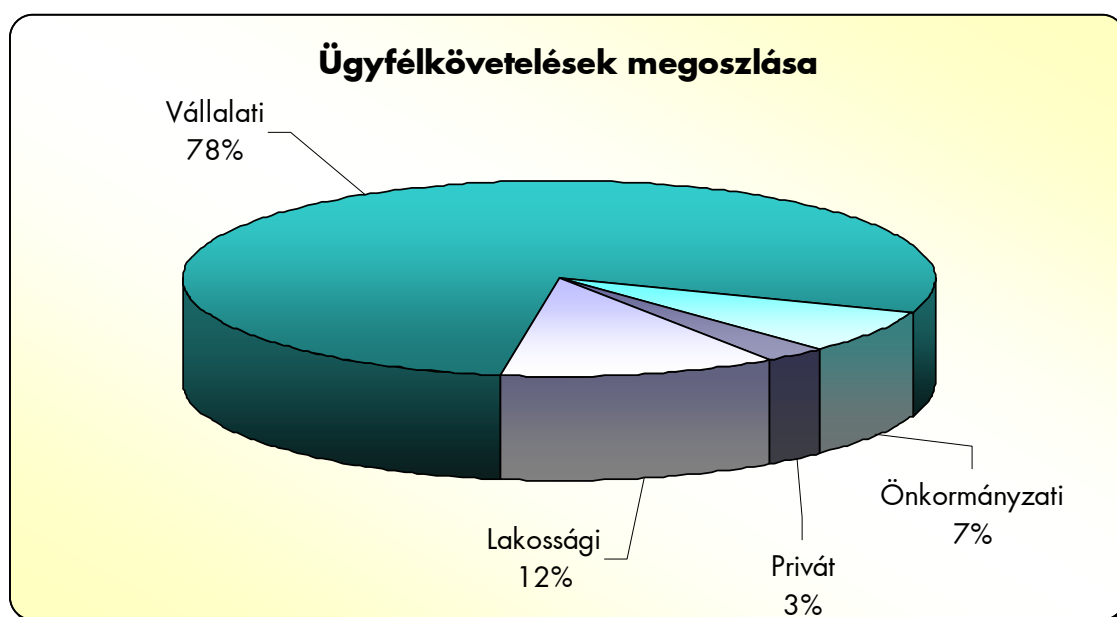
3.2. Eszközök

Az ügyfelekkel szembeni követelések növekedési üteme (21%) 2005-ben.

A devizahitelek állományának növekedési üteme (37%) – csakúgy, mint előző évben - jelentősen meghaladta a forint hitelekét (3%).

	Adatok millió Ft-ban	
	2005. dec. 31.	2004. dec. 31.
Ügyfélkövetelések forint	397 577	386 041
Ügyfélkövetelések deviza	607 024	443 318
Ügyfélkövetelések összesen	1 004 601	829 359

Az üzletágak tovább növelték hitelportfóliójukat 2005-ben is, a hitelportfólió diverzifikáltsága tovább emelkedett és a vállalati hitelek aránya 78%-ra csökkent.

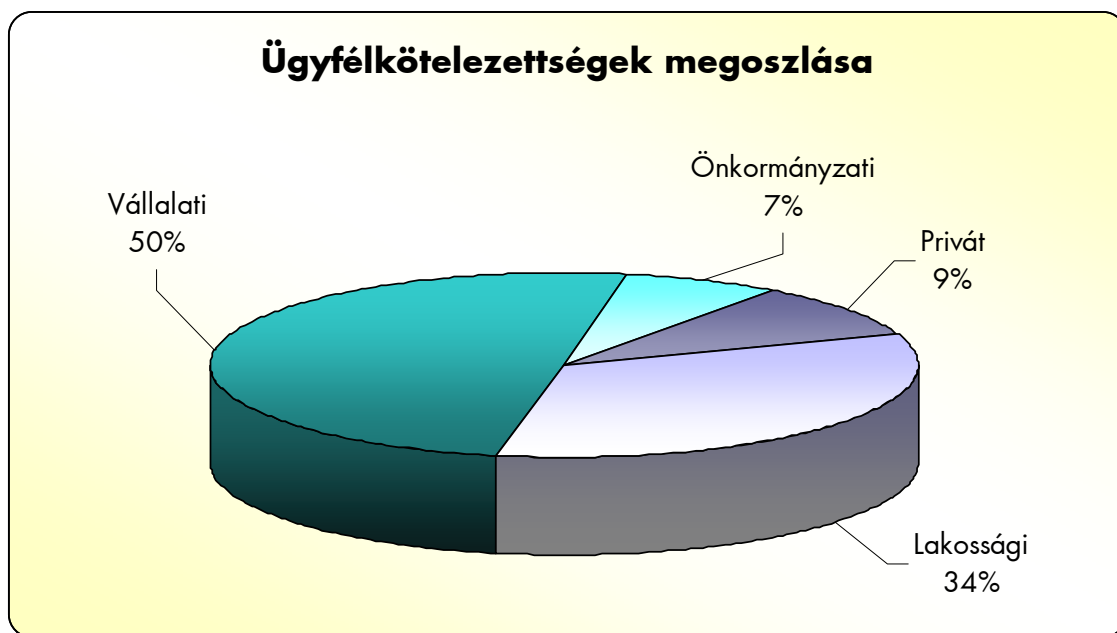


3.3. Források

Az ügyfél kötelezettségek növekedésének dinamikája csökkent az elmúlt évben (2005: 16%, 2004: 37%,). A deviza betétek 23%-kal növekedtek, a forint betétek növekedése 14% volt. Az ügyfelekkel szembeni kötelezettségek növekedési üteme 2005-ben (2004 évtől eltérően) elmaradt a hitelek növekedési ütemétől. Ennek köszönhetően betét/hitel fedezettségi arány 2005. végén 86% volt (2004: 90%).

	Adatok millió Ft-ban	
	2005. dec. 31.	2004. dec. 31.
Ügyfélkötelezettségek forint	709 809	621 109
Ügyfélkötelezettségek deviza	150 711	122 669
Ügyfélkötelezettségek összesen	860 520	743 778

Az ügyfélforrásokon belül az üzletágak részesedésének átstrukturálódása folytatódott 2005-ben. A vállalati betétek aránya 50%-ot tett ki, míg a lakossági források aránya 34%-ot.



3.4. Eredménymutatók

Az adózás előtti eredmény 2005-ben 20.473 millió Ft-ot tett ki, ami 10%-os növekedést jelent az előző évhez viszonyítva (2004: 18.581 millió Ft).

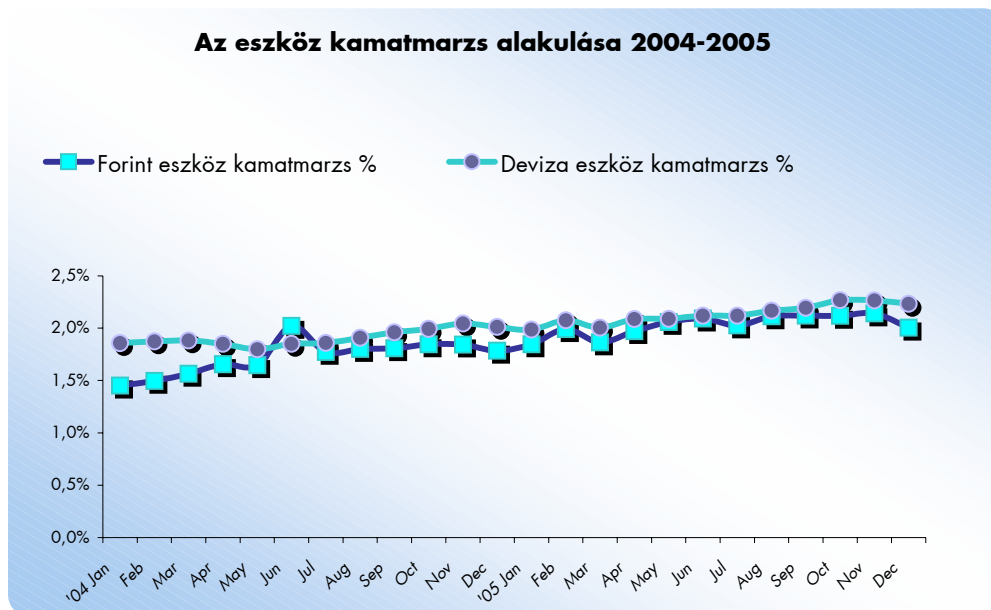
3.4.1. Kamatbevételek

A nettó kamatbevétel 50%-kal nőtt 2005-ben, mely annak köszönhető, hogy a kamatbevételek növekedtek (6%), míg a ráfordítások csökkentek (8%).

Adatok millió Ft-ban		
	2005	2004
Kamatbevétel	92 597	87 732
<i>ebből kamat jellegű jutalékbevétel</i>	<i>5 749</i>	<i>5 249</i>
Kamatráfordítás	61 297	66 810
Nettó kamatbevétel	31 300	20 922

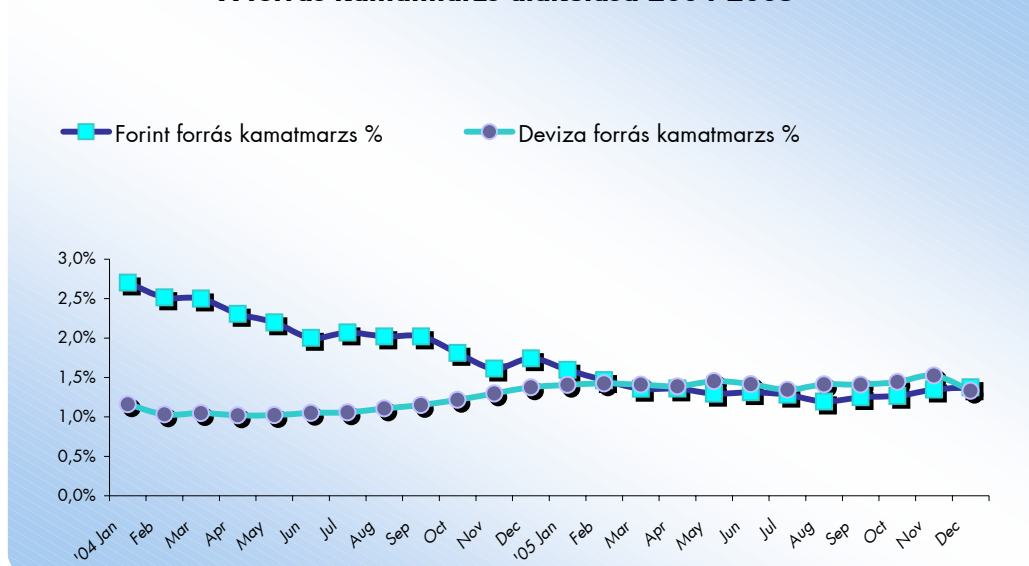
3.4.2. Kamatmarzs

Az eszköz oldali marzsok – mind a forint mind a deviza – az egész év folyamán egyenletesen alakultak.



Forrás oldalon a forint marzsok az eszköz oldali marzsok tükörképeként hónapról hónapra folyamatosan csökkentek. A deviza forrás marzsok viszonylag egyenletesen nőttek.

A forrás kamatmarzs alakulása 2004-2005



3.4.3. Árfolyamnyereség

Az árfolyameredményen belül az ügyfelekkel kapcsolatos tételek növekedést mutatnak.

Az ügyfeleknek közvetlenül értékesített devizaárfolyam ügyletek bevétele 22%-kal magasabb a 2004 évben kimutatott bevételnél, az ügyélforgalomhoz kapcsolódó konverziós tételek bevétele 60%-kal haladja meg az egy évvel ezelőtti bevételt.

Adatok millió Ft-ban

	2005	2004
Ügyfelek árfolyamügyletei	3 299	2 706
Átutalási és egyéb konverziók	1 408	878
Nyitott pozíciók átértékelése	9	-366
Saját számlás árf.kereskedés	1 822	1 681
Értékpapírok árf. eredménye	1 716	2 647
Egyéb nem ügyfél-ügyletek eredménye	11 460	16 780
Árfolyamnyereség és értékpapíreredmény	19 714	24 326

3.4.4. Jutalékbevételek

A Bank nettó jutalékbevétele 2005-ben 60%-kal növekedett az előző évhez képest, a 2004 évi 7%-os növekedéssel szemben.

Ennek legfőbb oka, hogy minden jutalék típusban növekedést figyelhetünk meg, 2005 évben kiemelkedő volt a befektetési szolgáltatások és a hiteljutalékok növekedése.

Adatok millió Ft-ban

	2005	2004
Számlavezetés	7 074	5 239
Okmányos ügyletek	544	392
Garancia ügyletek	1 246	1 147
Hitel jutalék	1 936	724
Letétkezelés	571	485
Befektetési szolgáltatás jutaléka	1 590	405
Egyéb jutalék	-146	-354
Nettó jutalékbevétel	12 815	8 038

3.5. Üzleti nyereség és ráfordítások

Az üzleti bevétel 17%-kal, az adózás előtti eredmény 10%-kal nőtt 2005-ben. A céltartalék-képzés 44%-kal alacsonyabb volt, mint az előző évben, az üzleti költségek, ráfordítások 28%-kal növekedtek.

Adatok millió Ft-ban		
	2005	2004
Mérlegfőösszeg	1 244 553	1 055 847
Üzleti bevétel	65 939	56 328
Hitelezési veszteségre képzett céltartalék	-2 164	-3 892
Üzleti költségek és ráfordítások	-43 302	-33 855
Adózás előtti eredmény	20 473	18 581

4. TŐKEMEGFELELÉS

A Bank tőkemegfelelési mutatóit az alábbi táblázat tartalmazza:

Tőkemegfelelési mutató	
2003. december 31.	10,10%
2004. december 31.	9,33%
2005. december 31.	9,89%

5. HATÉKONYSÁGI MUTATÓK

Az alábbi táblázat az alkalmazott munkaerő hatékonyságát mutatja:

	2005	2004
Átlagos létszám	1 984	1 573
Működési bevétel M Ft-ban	65 939	56 328
Működési bevétel M EUR-ban	261	229
Működési bevétel / fő M Ft-ban	33	36
Működési bevétel / fő M EUR-ban	0,13	0,15

A működési bevételt a nettó kamatbevétel, nettó jutalékbevétel és az árfolyamnyereség alkotja.

Egy másik képlet, az ún. „nettó banktermék” a Bank költséghatékonyságát mutatja:

	Adatok millió Ft-ban	
	2005	2004
Működési bevétel	65 939	56 328
Működési költségek amortizáció nélkül	39 862	30 771
Nettó banktermék	1,65	1,83

Az alábbi táblázat további hatékonysági mutatókat tartalmaz:

	2005	2004
Működési bevétel (mérlegfőösszeg %-a)	5,3%	5,3%
Költséghányad (a mérlegfőösszeg %-a)	3,5%	3,2%
Költség / Bevétel arány	65,7%	60,1%

6. TŐKEARÁNYOS MEGTÉRÜLÉS ÉS A RÉSZVÉNYESEK VAGYONA

Az alábbi táblázat a Bank tőkearányos megtérülését mutatja:

Adatok millió Ft-ban

	2005. dec. 31.	2004. dec. 31.
Adózott eredmény	15 905	16 424
Saját tőke ¹	80 326	70 203
Tőkearányos megtérülés ²	21,1%	25,5%

¹A saját tőke a mérleg szerinti eredményt ennél a kalkulációnál nem tartalmazza

²Átlagos saját tőkére vetítve

Az alábbi táblázat a részvényesek vagyonának alakulását mutatja 1990. és 2005 között:

	M Ft-ban	M EUR-ban
Részvényesek vagyona 1989. december 31-én	1 872	7
1990. és 2005. között kifizetett osztalék	33 686	133
Saját tőke 2005. december 31-én ¹	96 231	381
Részvényesek vagyona 2005. december 31-én ²	129 917	514

¹Beleértve a 2005. évi adózás utáni nyereséget.

²Saját tőke plusz minden addigi kifizetett osztalék.

HUF/EUR 252,73

7. JAVASLAT A 2005-ÖS ÜZLETI ÉV NYERESÉGÉNEK FELOSZTÁSÁRA

A nyereség felosztására a következő javaslatot tesszük:

	Nemzetközi Számviteli Alapelvek (IFRS)	Magyar Számviteli Szabályok
Adó és tartalék előtti eredmény	20 473	22 121
Általános kockázati céltartalék	-	-2 001
Társasági adó	-4 568	-4 568
Adózott eredmény	15 905	15 552
Általános kockázati céltartalék	-	-
Általános tartalék	-	-1 555
Szétosztható nyereség	15 905	13 997
Osztalék	-	-5 634
Mérleg szerinti eredmény	15 905	8 363

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok és a Magyar Számviteli Szabályok alapján számított eredménykülönbség a devizaswapok különböző értékeléséből (1 855 M), a repó ügyletek eltérő kezeléséből (2 M), a függő kamatok eltérő elszámolásából (312 M), a goodwill értékcsökkenésének eltérő kezeléséből (46 M), a részesedések elszámolt értékvesztéséből (17 M) és a hitelekhez kapcsolódó kamatjellegű jutalékok elhatárolási különbözőségéből (132 M) adódik.

Budapest, 2006. március. 31.

A vállalkozás vezetője (képviselője)