



ÉVES jelentés

2002



AZ OTP BANK RT. FELSZŐ VEZETÉSE	4
AZ ELNÖK-VEZÉRIGAZGATÓ ÜZENETE	5
KIEMELT ADATOK	6
MAKROGAZDASÁGI ÉS MONETÁRIS KÖRNYEZET 2002-ben	7
ÜZLETÁGI JELENTÉSEK	11
VEZETŐI ELEMZÉS	25
<i>A Vezetés elemzése a Bank vagyoni, pénzügyi helyzetének alakulásáról</i>	27
<i>Pénzügyi kimutatások összefoglalója</i>	55
<i>Az OTP Bank Rt. Magyar és Nemzetközi Számveteli Elvek alapján készített eredménykimutatásának különbsége a 2002. december 31-ével zárult évben</i>	56
<i>Az OTP Bank Rt. Magyar és Nemzetközi Számveteli Elvek alapján készített konszolidált eredménykimutatásának különbsége a 2002. december 31-ével zárult évben</i>	61
PÉNZÜGYI JELENTÉS	65
<i>Könyvvizsgálói jelentés (nem konszolidált, MSZSZ szerint)</i>	66
<i>Mérleg (nem konszolidált, MSZSZ szerint)</i>	67
<i>Eredménykimutatás (nem konszolidált, MSZSZ szerint)</i>	69
<i>Könyvvizsgálói jelentés (konszolidált, MSZSZ szerint)</i>	70
<i>Mérleg (konszolidált, MSZSZ szerint)</i>	71
<i>Eredménykimutatás (konszolidált, MSZSZ szerint)</i>	75
<i>Könyvvizsgálói jelentés (nem konszolidált, IAS szerint)</i>	78
<i>Mérleg (nem konszolidált, IAS szerint)</i>	79
<i>Eredménykimutatás (nem konszolidált, IAS szerint)</i>	80
<i>Cash-flow kimutatás (nem konszolidált, IAS szerint)</i>	81
<i>Saját tőke változásának kimutatása (nem konszolidált, IAS szerint)</i>	82
<i>Jegyzetek</i>	82
<i>Könyvvizsgálói jelentés (konszolidált, IAS szerint)</i>	110
<i>Mérleg (konszolidált, IAS szerint)</i>	111
<i>Eredménykimutatás (konszolidált, IAS szerint)</i>	112
<i>Cash-flow kimutatás (konszolidált, IAS szerint)</i>	113
<i>Saját tőke változásának kimutatása (konszolidált, IAS szerint)</i>	114
<i>Jegyzetek</i>	114
RÉSZVÉNYESI INFORMÁCIÓ	141
<i>Az OTP Bank Rt. Igazgatósága</i>	142
<i>Az OTP Bank Rt. Felügyelő Bizottsága</i>	143
<i>Részvényeseknek szóló információk</i>	144
<i>Társadalmi szerepvállalás</i>	146

A Z OTP BANK RT. FELSŐ VEZETÉSE



DR. CSÁNYI SÁNDOR
elnök-vezérigazgató



DR. PÉDER ZOLTÁN
alélnök, vezérigazgató-helyettes
STRATÉGIAI ÉS PÉNZÜGYI DIVÍZIÓ



LANTOS CSABA
vezérigazgató-helyettes
LAKOSSÁGI DIVÍZIÓ



LENK GÉZA
vezérigazgató-helyettes
HITELENGEDÉLYEZÉSI ÉS
KOCKÁZATKEZELÉSI DIVÍZIÓ



PÁPAI GYULA
vezérigazgató-helyettes
IT ÉS LOGISZTIKAI DIVÍZIÓ



DR. PONGRÁCZ ANTAL
vezérigazgató-helyettes
TÖRZSKARI DIVÍZIÓ



WOLF LÁSZLÓ
vezérigazgató-helyettes
KERESKEDELMI BANKI DIVÍZIÓ



AZ ELNÖK-VEZÉRIGAZGATÓ ÜZENETE



Nagy örömmre szolgál, hogy ismét sikeres esztendőről számolhatok be Tisztelt Részvényeseinknek: a 2002. évet az OTP Bankcsoport 68 milliárd forintot meghaladó konszolidált adózás előtti eredménnyel zárta, amely 19%-kal magasabb, mint az előző évi. Az OTP Bank nem konszolidált

adózás előtti eredménye 58 milliárd forint lett (22,6%-os növekedés), a leányvállalatok közül pedig kiemelkedik az OTP Alapkezelő Rt. 3,5 milliárd forintos, a Merkantil Bank 2,4 milliárd forintos, valamint az OTP Lakástakarékpénztár Rt. és az OTP-Garancia Biztosító 1,6–1,6 milliárd forintos adózás előtti eredménye.

Az OTP Bank részvényeinek árfolyama 2002-ben 34%-kal (USD-ben 66%-kal) 2.210 forintra emelkedett, miközben a Budapesti Értéktőzsde részvényindexe, a BUX egy év alatt mindössze 9,4%-kal nőtt. Ezen változások pontosan illeszkednek az elmúlt években tapasztalt árfolyam-mozgásokhoz; a Bank részvényeinek árfolyama 1995 végétől 2002. december végéig közel hússzorosára emelkedett (57%-os éves átlagos növekedés), míg ugyanezen időszak alatt a BUX index – nagyrészt az OTP Banknak köszönhetően – alig több mint ötszörösére nőtt (26%-os évi átlagos növekedés).

Bankunk teljesítményével 2002-ben is kivívta a nemzetközi és hazai szakmai közvélemény elismerését.

Az elmúlt évekhez hasonlóan 2002-ben is az OTP Bankot választotta Magyarország legjobb bankjának a Global Finance, a Euromoney és a The Banker. A neves pénzügyi szaklapok indoklásában szerepel a szlovákiai IRB sikeres integrálása, az OTP Jelzálogbank indítása, a sikeres termékfejlesztések, illetve a lakossági és önkormányzati piaci dominancia megőrzése. A legjelentősebb nemzetközi díjak mellett a Budapesti Értéktőzsde szavazásán az OTP Bank kapta az év legjobb kibocsátója díjat 2002-ben; az elekt-

ronikus szolgáltatások fejlesztése terén elért sikereket pedig az Év mobilbankja különdíj elnyerése igazolja.

Bankunk 2002-ben is nagy hangsúlyt helyezett azokra a fejlesztésekre, beruházásokra, melyek elősegíthetik a Bank versenyképességének hosszú távú megőrzését, az üzleti tevékenység hatékonyságának javítását. Ennek megfelelően folytatódtak a korábbi években megkezdett, vagy elhatározott stratégiai projektek – például az SAP bevezetése, a Back-Office Racionalizálási Projekt, a banki Tranzakciós Adattárház építése –, az értékesítési hálózat fejlesztését célzó beruházások, illetve meg kell említeni a Bank új székházának építési munkálatait is.

A Bank 2002-ben is sikeres volt az organikus kiegészítő, akvizitív növekedést tartalmazó középtávú stratégiája, illetve az abban megfogalmazott nemzetközi, régióbeli terjeszkedés megvalósításában, és megvásárolta a szlovák IRB bankot.

Az IRB OTP Bankcsoportba integrálásának első lépéseként megvalósította a bank teljes arculatváltását: a pénzügyintézet 2002 augusztusától OTP Banka Slovensko, a. s. néven folytatja tevékenységét.

Az OBS átalakításának eddigi lépéseit a piac és Bankunk részvényesei is kedvezően fogadták, ami biztatást jelent ahhoz, hogy – a tapasztalatok felhasználásával – keressük Bankunk további régióbeli terjeszkedésének lehetőségét, illetve akvizíciós elképzeléseit megvalósítsuk.

Végezetül ezúton is szeretném megköszönni munkatársaink egész évi munkáját, hiszen a Bank és a Bankcsoport sikereiben mindannyiuknak része volt, illetve részvényeseink eddigi bizalmát, melyet a Bank teljesítménye – remélem – a jövőben is igazol.



Dr. Csányi Sándor
elnök-vezérigazgató

SIEMELT ADATOK

(nem konszolidált) MSZSZ szerint

EREDMÉNYKIMUTATÁS	2001 millió Ft	2002 millió Ft	VÁLTOZÁS %
Nettó kamatbevétel	98.342	102.715	4,4%
Nem kamatjellegű bevétel	42.775	64.447	50,7%
Összes bevétel	141.117	167.162	18,5%
Nem kamatjellegű kiadás	85.214	95.557	12,1%
Működési eredmény	55.903	71.605	28,1%
Céltartalékképzés	8.534	13.523	58,5%
Adózás előtti eredmény	47.369	58.082	22,6%
Adózás utáni eredmény	38.398	47.197	22,9%

MÉRLEG	2001 Mrd Ft	2002 Mrd Ft	VÁLTOZÁS %
Összes eszköz	2.127,2	2.390,1	12,4%
Ügyfélkihelyezések állománya	769,8	951,7	23,6%
Lakossági hitelek	258,2	329,8	27,7%
Vállalkozói hitelek	464,8	558,6	20,2%
Önkormányzati hitelek	46,7	63,3	35,6%
Bankközi kihelyezések	329,9	263,3	-20,2%
A portfolióban lévő állampapírok állománya	481,1	401,9	-16,5%
Ügyfélbetétek állománya	1.811,2	2.011,0	11,0%
Lakossági betét	1.405,6	1.523,7	8,4%
Vállalkozói betét	253,6	341,9	34,8%
Önkormányzati betét	152,0	145,4	-4,3%
Teljes kinnlevőségállomány	1.118,7	1.234,8	10,4%
Problémamentes kinnlevőségek	1.074,1	1.183,4	10,2%
Minősített állomány	44,6	51,4	15,2%
Kockázati céltartalék	21,7	20,6	-5,0%
Saját tőke	158,5	205,8	29,9%

TELJESÍTMÉNYMUTATÓK	2001	2002
Kiadás/bevétel arány %	60,40	57,20
Átlagos saját tőke arányos eredmény (ROAE) %	26,85	25,90
Átlagos eszköz arányos eredmény (ROAA) %	1,89	2,09
Tőke megfelelési mutató* %	14,11	13,43
1 részvényre jutó eredmény (EPS) hígítatlan (Ft)	145,77	178,98
1 részvényre jutó eredmény (EPS) hígított (Ft)	137,13	168,56
1 alkalmazottra jutó mérlegfőösszeg* (millió Ft)	256,50	272,50
1 alkalmazottra jutó összes bevétel (ezer Ft)	17.235,00	19.519,00

PIACI RÉSZESÉDÉS*	2001	2002
Háztartások hitelintézeti megtakarítása piacán %	39	38
Háztartások hitelei piacán %	31	23
Vállalkozói betétek piacán %	12	13
Vállalkozói hitelek piacán %	12	13
Önkormányzati betétek piacán %	78	66
Önkormányzati hitelek piacán %	65	55

* december 31-én



AKROGAZDASÁGI ÉS MONETÁRIS KÖRNYEZET 2002-BEN

2002-ben a nemzetgazdaság helyzete az előző évhez viszonyítva kedvezőtlenebb volt, a gazdaságpolitikai célok csak részben valósultak meg. A gazdasági fejlődés üteme lassult, a külső és belső egyensúly romlott, bár a külkereskedelmi mérleg hiánya valamelyest mérséklődött, a külföldi tőkebeáramlás elmaradt az előző évitől. Pozitívan értékelhető, hogy a beruházások nem csökkentek tovább, az infláció az elmúlt 15 év legalacsonyabb szintjére zuhant, a foglalkoztatottság kismértékben javult, bár a munkanélküliségi ráta enyhén romlott, a reálkeresetek rendkívül gyors ütemben emelkedtek. A gazdaság teljesítménye azonban nemzetközi összehasonlításban továbbra is dinamikus.

A bruttó hazai termék (GDP) 2002-ben 3,3%-kal emelkedett, ami alacsonyabb az előző évi 3,8%-os emelkedésénél, de 2,5 százalépponttal magasabb, mint az EU növekedésének átlaga és meghaladta az USA-ét is. A csatlakozó országok közül a cseh és a lengyel gazdaság fejlődése lassúbb volt, Szlovákia és Szlovénia pedig gyorsabb növekedést ért el. Az év folyamán a növekedési ütem alakulásában negyedévről negyedévre pozitív változás történt. 2002. I. negyedévben a GDP a 2,9%-os mélypont után fokozatosan emelkedett: a negyedéves indexek rendre 3,0%, 3,5%, 3,7%-os emelkedést mutattak. A gazdasági növekedésben kizárólagos szerepe a belföldi felhasználásnak volt: a jelentős jövedelemkiáramlás következtében dinamikusabban bővült a lakosság fogyasztása, valamint az állami infrastrukturális beruházások és a lakásépítést serkentő program növekvő beruházást generált.

A kedvezőtlen konjunkturális környezet az **ipari termelés** alakulásában is tükröződött. Az iparban a 2000-re jellemző 18%-os bővülés 2002-re mindössze 2,6%-ra mérséklődött. Ebben a két éve stagnáló belföldi értékesítés és az ipari termékek exportjának beszűkülése egyaránt szerepet játszott. A kiskereskedelmi forgalom 11%-os felfutása nem a hazai gyártású termékek piacát bővítette, hanem a forint felértékelődése következtében egyre olcsóbbá váló import serkentette.

Az **építőipar** évek óta tartó növekedése 2002-ben 20,1%-os szinten csúcson állt. Az építőipari konjunktúra élénkülését a belső kereslet indukálta. Az alágazatok közül a leg-

nagyobb mértékben (28%-kal) az egyéb építmények (utak, hidak, csatornázás) építésének volumene nőtt, amit főleg az állami finanszírozású infrastrukturális beruházások felfutása eredményezett. Az épületek építése 15%-kal bővült a lakásépítés, a középületek felújítása és a kereskedelmi épületek létrehozása következtében. Az ágazat fellendülésének folytatódására enged következtetni az új megrendelések állományának 21,1%-os emelkedése. Ezen belül azonban az épületekre kötött új szerződések volumene a korábbiakhoz viszonyítva erősen visszaesett, az egyéb építményeké a 2001. évi 17,6%-os csökkenés után 2002-ben 44,5%-kal emelkedett. A lakásépítés 1999. évi mélypontja után kezdődött fellendülés 2002-re lassult. A 2002-ben 31.500 használatba vett lakás 12%-kal, a 49.000 új lakásépítési engedély 2%-kal volt több mint egy évvel korábban és megközelítette a becsült fenntartható szintet. A lassuló növekedés regionális különbségekkel párosult. Az új lakások 71%-a a nagyvárosokban épült: Budapesten 46%-os, a megyei jogú városokban 28%-os volt a növekedés, a községekben viszont 8%-kal kevesebb lakás épült.

A **mezőgazdaság** 2001. évi kiemelkedő teljesítményét egy sokkal kedvezőtlenebb év követte. Összességében a termelés átmeneti növekedés után 2002-ben csökkent, ami részben természeti, részben piaci hatások következménye volt. A mezőgazdasági termékek felvásárlása mintegy 2%-kal növekedett, ezen belül a növénytermesztési és kertészeti termékek felvásárlása stagnált, az élőállatok és állati termékek értékesítése valamelyest élénkült, egy év alatt 3,6%-kal emelkedett.

A **GDP belföldi felhasználása** 5,1%-kal nőtt 2002-ben. A **nemzetgazdasági beruházások** volumene 5,8%-kal haladta meg az előző évi szintet. Élénk beruházási tevékenység az infrastruktúra területén bontakozott ki: az építési beruházások volumene 10,7%-kal bővült, ugyanakkor a gépberuházásoké az elmúlt két évben 0,6–0,5%-kal csökkent.

A világgazdasági recesszióval összefüggően a vállalatok beruházási tevékenysége igen alacsony szintet mutatott. Az összes beruházás 21%-át kitevő feldolgozóipari beruházások az elmúlt évben több mint 9%-kal csökkentek, a 27%-os részarányt képviselő ingatlanügyletek, gazdasági

MAKROGAZDASÁGI KÖRNYEZET

szolgáltatás ágazat beruházásai pedig 14,5%-kal emelkedtek. Legmagasabb növekedés a költségvetési szféra területén a közigazgatás, védelem (32,2%) és az egészségügy és szociális ellátás (35,1%) területén következett be.

A **háztartások** a GDP belföldi felhasználásának közel kétharmadát kitevő **végso fogyasztása** – a GDP dinamikáját lényegesen meghaladó mértékben – 8,8%-kal, bruttó megtakarítása folyó áron 12,9%-kal, reálértéken 7,2%-kal volt magasabb a 2001. évinél. Az alkalmazásban állók 122.453 forintos bruttó havi átlagkeresete 18,3%-kal, a 77.607 forintos havi **nettó átlagkeresete** pedig 19,6%-kal haladta meg az egy évvel korábbit. Ezen belül a versenyszférában a bruttó átlagkereset növekedés mérsékeltebb, 13,3%-os, a nettó átlagkereset pedig 16%-os volt. A nettó keresetek gyorsabb emelkedését a minimálbér utáni jövedelemadó eltörlése eredményezte. A 2001-2002 évi központi bérintézkedés főleg a költségvetési és társadalombiztosítási intézmények alkalmazottait érintette. Ezen a területen a bruttó átlagkereset éves szintje 136.891 forintra (29,2%-kal), a nettó átlagkereset 84.475 forintra (27,5%-kal) emelkedett, meghaladva versenyszférában kialakult átlagkereset szintjét. Nemzetgazdasági szinten a csökkenő inflációval párosult kereset kiáramlás igen dinamikus, 13,6%-os **reálkereset** emelkedést eredményezett.

A **munkaerőpiacon** az aktivitási arány némileg javult, ugyanakkor a munkanélküliségi ráta valamelyest, 5,7%-ról 5,8%-ra romlott.

Az **éves átlagos infláció** 2002-ben jelentős mértékben, 9,2%-ról 5,3%-ra csökkent. A deflációs irányzatot mutatja az is, hogy a forint árfolyama az év folyamán az ingadozási sáv erős felében mozgott, súrolva annak szélső értékét. Az olajárak ingadozása ellenére sem nehezedett a hazai árszínvonalra importált inflációs nyomás, a világgazdaságban is inkább a deflációs irányzat érvényesült. A fogyasztói áremelkedés üteme minden fogyasztási csoportban lassult, a tartós fogyasztási cikkek esetében pedig effektíve csökkentek az árak.

A lassuló fejlődés a **gazdasági egyensúly** jelentős romlásával párosult. Az egyensúlyromlás a világgazdasági folyamatok kedvezőtlen alakulásán kívül, az országgyűlési képviselőválasztás kapcsán már 2001-ben megkezdődött: a választásra való felkészülés, a választási ígérek, majd azok megvalósítása együttesen vezetett az éves előirányzat erőteljes túllépéséhez.

Az **államháztartás hiánya** 2002-ben – az EU-ban alkalmazott ESA95 módszer szerint számítva – 1.573,0 milliárd forintot tett ki, ami az éves GDP 9,5%-ának felel meg, valamint több mint háromszorosa az év egészére tervezett szintnek. 2002 év végén a Parlament módosította az éves költségvetés előirányzatait. A módosítások célja, hogy az eddig az államháztartáson kívül kezelt, de állami feladatot jelentő elszámolásokat, az állami vállalatok adósságainak átvállalását, az ÁPV Rt.-vel kapcsolatos elszámolásokat bevonja a központi költségvetésbe. A **központi költségvetés** 1.474,7 milliárd forintos deficittel zárta az évet, amelyből mintegy 650 milliárd Ft a módosítással kapcsolatos rendkívüli tételek hatása volt. Az államháztartás hiánya az egyszeri tételek figyelembe vétele nélkül a GDP 5–6%-ára tehető.

A **folyó fizetési mérleg hiánya** az év folyamán – új módszer szerint számolva – összességében 2,8 milliárd eurót tett ki, 0,8 milliárddal lett több, mint egy évvel korábban. A deficit közel negyede az év utolsó hónapjában keletkezett. A hiány növekedésében meghatározó szerepe volt a szolgáltatások egyenlegromlásának, amit tovább növelt a jövedelmek növekvő passzívuma, és nem kompenzálta az áruforgalom, valamint a viszonzatlan folyó átutalások egyenlegjavulása. A szolgáltatásokon belül meghatározó volt az idegenforgalom, mivel itt jelent meg az egyenlegromlás 96%-a. Az áruforgalomban a 2,2 milliárd euró behozatali többlet 300 millió euróval kisebb, mint egy évvel ezelőtt. A jövedelmek 1,7 milliárd eurós kiáramlása 166 millióval több, mint az előző évben. Az úgynevezett nem adósság generáló **tőkebeáramlás** (működő tőke és portfólió befektetések) formájában 10%-kal több, nettó 891 millió euró érkezett az országba. Ez a folyó fizetési mérleg hiányának csupán egyharmadát fedezi. Az ország külső bruttó adósságállománya (tulajdonosi hitelekkel) 1 milliárd euróval 38,6 milliárd euróra emelkedett, a nettó adósság 2,1 milliárd euróval, 15,7 milliárd euróra nőtt. 2002 végén a nettó adósságállomány 48,3%-a a kormányzati szektor és az MNB számláját terheli. A nemzetközi tartalékok 9,9 milliárd euróra csökkentek, így 2,3 milliárd euróval alacsonyabbak, mint 2001 végén.

A **külkereskedelmi áruforgalomban** az év folyamán 3,4 milliárd eurós (3,3 milliárd dollár) hiány alakult ki, 130 millió euróval kevesebb, mint 2001-ben. A hiány összege az export 9,4%-ának felel meg. Az export volumene éves szinten 6%-kal, az importé 5%-kal növekedett.

MAKROGAZDASÁGI KÖRNYEZET

Az export dinamikája az első háromnegyed évben rendre meghaladta az importét, de a növekedési ütemkülönbség fokozatosan csökkent, majd a negyedik negyedévben a behozatal közel 4 százalékpontos többletet mutatott, így a külkereskedelmi termékforgalom 2002. évi hiányának 40%-a az év utolsó negyedében keletkezett.

MONETÁRIS POLITIKA

2002-ben a jegybank folytatta inflációs célkövető monetáris politikáját. Az év folyamán a jegybank lépéseit a laza fiskális politika korrekciójára tett kísérletek határozták meg. Az alap előrejelzés szerint a 2002. év végére kitűzött 4,5%-os, valamint a 2003. decemberi 3,5%-os inflációt szigorú monetáris eszközökkel kívánta megvalósítani, illetve a $\pm 1\%$ -os célsávon belül tartani. 2002. decemberében a fogyasztói infláció 4,8%-os értéke a centrális pályához közel teljesült, amiben komoly szerepet játszott a monetáris politika következetes véghezvitele.

A 2001. májusi árfolyamsáv szélesítéssel a monetáris eszköztár az irányadó kamat változtatására, illetve az inflációs célkitűzés várakozásokat befolyásoló hatására szűkült.

A jegybank **kamatpolitikáját** az év folyamán elsősorban az inflációs cél elérése, valamint a kiáramlott rendkívül erős kereslet visszafogása motiválta. A jegybanktörvénynek és a nemzetközi gyakorlatnak megfelelően a **jegybanki alapkamat** a monetáris szabályozásban irányadó kamatként funkcionál. Jegybanki alapkamaton korlátlanul lehetett elhelyezni kéthetes betétet az MNB-ben, melynek mértéke az év folyamán összességében 9,75%-ról 125 bázisponttal 8,5%-ra mérséklődött. A kamatpálya az év folyamán azonban nem volt egyenletes. A 8,5%-os kamatszintet először már február második felében sikerült elérni. Ezt követően május végén, június elején a kedvezőtlen inflációs prognózisokra, valamint az erősödő kockázatokra tekintettel a Monetáris Tanács két alkalommal, 50–50 bázisponttal növelte az irányadó kamatot.

A 9,5%-os kamatszintet november közepéig tartotta az MNB, amikor is a forint árfolyamának nem kívánt erősödése, az EKB kamatsökkentése és a csatlakozási folyamat kedvező alakulásával kapcsolatos kockázati prémium mérséklése visszaszorította az alapkamatot a 8,5%-os szintre.

Az overnight kamatok mértéke aktív oldalon 11,25%-ról 9,5%-ra, passzív oldalon 9,75%-ról 8,25%-ra csökkent az év végére. Az egynapos betét és hitel kamatai által meghatározott kamatfolyosó szélessége $\pm 1,5$ százalékponttól ± 1 százalékpontra csökkent. Az infláció folyamatos csökkenése, valamint a Monetáris Tanács kétszeri 50–50 bázispontos kamatemelése az év közepére a kéthetes betéten elérhető reálkamatot 5% közelébe emelte, ami a spekulatív tőke erőteljes beáramlásához vezetett.



MAKROGAZDASÁGI KÖRNYEZET

A **kötelező tartalék** rendszerének továbbfejlesztése keretében a tartalékráta mértéke 2002. augusztus 1-től 6%-ról 5%-ra csökkent. A tartalékolás alapját az év során két alkalommal szűkítették, kikerült a tartalékolási kötelezettség alól a repoügyleten keresztül gyűjtött források, valamint a passzív kamatelhatárolások és az egyéb passzív elszámolások teljes köre. A kötelező tartalékra fizetett kamatkompensáció szeptemberben és októberben 50–50 bázisponttal 4,25%-ról 5,25%-ra emelkedett. A tartalék-szabályozási változások célja a bankrendszer versenyképességének javítása, valamint az EKB előírásaihoz való közelítés, harmonizáció volt.

Az **állampapír piaci hozamok** a rövidebb lejáratokon 9–9,7%-ról decemberre 7,5–8%-ra csökkentek. Az év első negyedében az éven belüli lejáratok hozama fokozatosan csökkent, míg a hosszabb papíroké az év közepéig egyfolytában emelkedett. Májustól az éves és éven belüli kamatok fokozatosan emelkedtek, augusztus-szeptemberre meghaladták az év eleji szintet. Az év végére minden lejárat hozama kisebb-nagyobb mértékben mérséklődött, a különböző lejáratok kamata közelebb került egymáshoz, ily módon a hozamgörbe inverz jellege fokozatosan gyengült.