

**Deloitte.**

**A pénzügyi vállalkozások  
(faktoring, pénzügyi lízing)  
könyvvizsgálatának specialitásai,  
a gyakorlati problémák**

Budapest  
2007. október 11.  
Horváth Attila Péter  
Deloitte Kft.

**Deloitte.**

**A lízing és faktoring szektor**

**A pénzügyi vállalkozások  
könyvvizsgálata**

**A pénzügyi vállalkozások  
könyvvizsgálatának specialitásai**

## **A lízing és faktoring szektor**

### **A szektor szereplői**

- Banki háttérű lízingcégek (CIB Lízing)
- Független lízingcégek (Lombard Lízing)
- Banki háttérű faktoringcégek (OTP Faktoring)
- Független faktoringcégek (kicsi, magyar tulajdonú)
- Ügyfelek (magánszemélyek, vállalkozások)

## A szektor egyéb szereplői

- PSZÁF, Könyvvizsgálócégek, APEH
- Versenyhivatal
- Hitelintézettel egyenértékű prudenciális szabályozásnak megfelelő pénzügyi vállalkozások
- Hitelintézettel egyenértékű prudenciális szabályozásnak nem megfelelő pénzügyi vállalkozások

5

## Jogszabályi háttér

- A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény (Tpt)
- A hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt)
- A gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény (Gt.)
- A számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Sztv)
- 250/2000. (XII.24.) Korm. rendelet a hitelintézetek és a pénzügyi vállalkozások éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól
- Valamennyi adótörvény
- A szövetkezetekről szóló 1992. évi I. törvény
- 14/2001. (III. 9.) PM rendelet a kintlevőségek, befektetések, mérlegen kívüli tételek és a fedezetek minősítésének és értékelésének szempontjairól

6

## Fogalmak

- **Pénzügyi vállalkozás:** egy vagy több pénzügyi szolgáltatást végez, kivéve a betétgyűjtést és a saját tőkéjét meghaladó mértékben nyilvánosságtól történő más visszafizetendő pénzeszköz gyűjtését, a pénzforgalmi szolgáltatást, a pénzváltási tevékenységet, valamint a készpénzhelyettesítő fizetési eszközök kibocsátását és az ahhoz kapcsolódó szolgáltatásokat, továbbá a pénzügyi holding társaság.
- **Pénzügyi lízing:** az a tevékenység, amelynek során a lízingbeadó ingatlan vagy ingó dolog tulajdonjogát, illetve vagyoni értékű jogot a lízingbevevő megbízása szerint abból a célból szerzi meg, hogy azt a lízingbevevő határozott idejű használatába adja oly módon, hogy az a lízingbevevő könyveiben kerül kimutatásra. A használatba adással a lízingbevevő
  - a) viseli a kárveszély átszállásából származó kockázatot,
  - b) a hasznok szedésére jogosulttá válik,
  - c) viseli a közvetlen terheket (ideértve a fenntartási és amortizációs költségeket is),
  - d) jogosultságot szerez arra, hogy a szerződésben kikötött időtartam lejártával a lízingdíj teljes tőketörlesztő és kamattörlesztő részének, valamint a szerződésben kikötött maradványérték megfizetésével a dolgon ő vagy az általa megjelölt személy tulajdonjogot szerezzen.

7

## A pénzügyi vállalkozások tevékenysége, a főbb üzleti tranzakciók

- Pénzügyi lízing
  - Gépjármű
  - Termelőeszköz
  - Ingatlan
  - Lakás
- Operatív lízing (Flotta)
- Fogyasztási hitel/kölcsön
- Faktoring

8

## A pénzügyi vállalkozások tevékenysége, a főbb üzleti tranzakciók áttekintése

- A pénzügyi vállalkozások nem végezhetik a nyilvánosságtól történő kölcsön források gyűjtését saját tőkéjüket meghaladó mértékben, valamint a betétgyűjtést és a pénzforgalmi szolgáltatásokat, ezért esetleges csődeljárásuk vagy felszámolási eljárásuk nem veszélyezteti a nagy nyilvánosságot jelentő ügyfelek vagyont.
- A pénzügyi intézmények tevékenységét és a prudenciális szabályok betartását a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (a továbbiakban: PSZÁF) ellenőrzi helyszíni vizsgálatok útján és helyszínen kívüli, adatszolgáltatás keretében történő ellenőrzés formájában, amelyhez a számviteli nyilvántartások szolgálnak alapul.

## A pénzügyi vállalkozások könyvvizsgálata

## Különleges könyvvizsgálati megfontolások

### Pénzügyi vállalkozások működésének sajátosságai:

- Monetáris instrumentumok nagy volumene
- Nagyszámú, nagy értékű, különböző típusú tranzakciók
- Mérlegen kívüli tételek
- Sajátos szabályozások (PSZÁF)

### Könyvvizsgálati megfontolások:

- Gyors fejlődés a termékekben és szolgáltatásokban
- Az ügyfelekhez kapcsolt kockázatok sajátos természete
- Rövid idő alatt jelentős hitelkockázatot eredményezhetnek
- Számítógépes rendszertől függőség
- Törvényi szabályozások hatása a működésre

11

## A működés sajátosságából következő elvárások

- Szigorú belső ellenőrzési rendszer kell
- Elektronikus adatfeldolgozás, integrált számítástechnikai rendszer, zárt és biztonságos
- Döntési jóváhagyási rendszer átlátható, dokumentált, kontrollált
- Szabályozás dokumentált, naprakész
- Szigorú kockázatkezelés
- Működési feltételek betartása
- Számvitel naprakész
- Adatszolgáltatás pontos

12

## A könyvvizsgálat célja

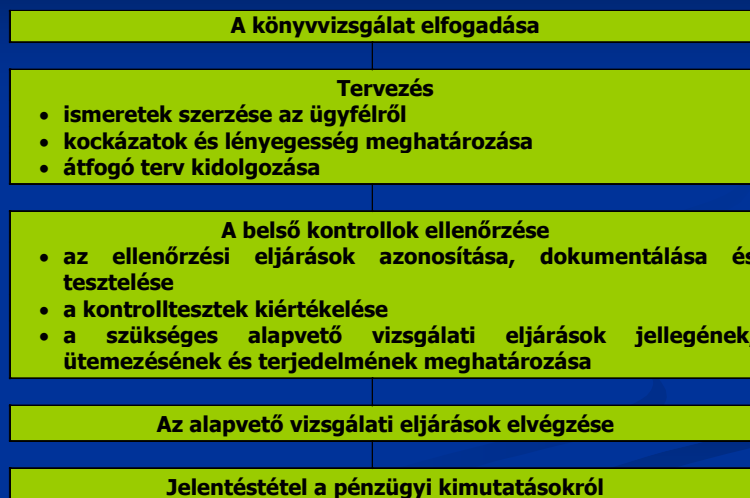
A könyvvizsgálat célja: (200. Témaszámú standard)

A pénzügyi kimutatások vizsgálata révén a könyvvizsgáló:

- elfogadható szintű bizonyosság megnevezése alapján
- véleményt alkot arról, hogy a pénzügyi kimutatások
- minden lényeges vonatkozásban
- megfelelnek a vonatkozó beszámoló-készítési elveknek.

13

## A könyvvizsgálat folyamata



14

## A könyvvizsgálat elfogadása

Szerződéskötés előtt mérlegelni kell, az alábbi speciális szempontokat:

- rendelkezik-e a pénzügyi vállalkozásokra vonatkozó speciális ismeretekkel
- rendelkezik-e szakértelemmel az elektronikus adatfeldolgozási és számítástechnikai rendszerek vizsgálatára vonatkozóan
- megfelelő (elegendő) erőforrással rendelkezik-e
- a szerződés speciális tartalmi elemei
- az ügyfél azonosítása, pénzmosás elleni szabályok alkalmazása
- háttér-információk ellenőrzése

15

## A könyvvizsgálat tervezése

- Ismeret megszerzése az üzleti tevékenységről (gazdasági és szabályozási környezet, tevékenység)
- Rendelkezik-e PSZÁF bejegyzéssel, engedélyek, szabályzatok
- Könyvvizsgálati kockázat becslése (alap, ellenőrzési, feltárási kockázat)
- Elvégzendő eljárások jellegének, ütemezésének és terjedelmének meghatározása, vizsgálati program
- Vállalkozás folytatása elve érvényesül-e

16



## A pénzügyi vállalkozások sajátos szabályzatai

- Számviteli törvényben foglalt szabályzatok
- Kockázatvállalási\*
- Befektetési\*
- Eszközminősítési
- Adósmínősítési
- Ügyfélminősítési\*
- Fedezetértékelési\*
- Kintlévőség, befektetések minősítése, étrékvesztés/Céltartalékképzési szabályzat
- Határidős, opciós, swap ügyletek elszámolása és nyilvántartására vonatkozó szabályzat

17

## Átfogó könyvvizsgálati terv kidolgozása

A könyvvizsgálat elvégzéséhez szükséges átfogó terv kidolgozása során a könyvvizsgálónak különös figyelmet kell fordítani az alábbiakra:

- a lényegesség megítélése
- a könyvvizsgálati kockázat felbecslése
- a belső ellenőrzés elvárható megbízhatósági foka
- a használt számítástechnikai és elektronikus pénzforgalmi rendszerek alkalmazási mértéke
- a belső audit tevékenysége
- az ügyletek összetettsége és a vonatkozó dokumentáció

18

## A tevékenységben rejlő kockázatok

### Kockázatok fajtái

1. Piaci kockázat
2. Kamatláb kockázat
3. Árfolyam kockázat
4. Hitelezési kockázat
5. Likviditási kockázat
6. Működési kockázat
7. Technológiai kockázat
8. Szabályozási kockázat

## Mi az üzleti kockázat?

*„Üzleti kockázat alatt azt a fenyegetést értjük, amit egy esemény, tett vagy éppen a cselekvés elmulasztása jelent, amennyiben az hátrányosan befolyásolja az adott szervezetet üzleti célkitűzései elérésében, illetve stratégiáinak sikeres végrehajtásában.”*

## Minden üzleti kockázat előbb vagy utóbb könyvvizsgálati kockázattá válik

- A hagyományos ellenőrzési módokat a szervezeti változások félresöprik
- Új technológia bevezetése új kockázatokat hordoz magában
- Az üzleti tranzakciók és gyakorlatok egyre összetettebbé válnak
- A szándékos csalás számos társaságnak továbbra is gondot okoz
- A stratégiai tévedésekért egyre drágábban kell megfizetni (A stratégiai tévedések egyre többbe kerülnek)
- Az üzleti ellenőrzés zavarai drámai következményeket vonhatnak maguk után

21

## Második lépés - Kockázati kontrollok felmérése

- A jelentős üzleti kockázatok ellenőrzése mikéntjének és helyének meghatározása
- Fő ismérvek:
  - Folyamatellenőrzési tesztek kidolgozása
  - Számítógépesített adatszerzési és -elemzési technikák alkalmazása
  - A legjobb ismert gyakorlatok tudásbázis használata a folyamatok hatékonyságának növelésére és a kockázatellenőrzés fejlesztésére szolgáló lehetőségek meghatározásához

22

## A folyamatok felmérése

### Az üzleti folyamatok vizsgálata

- Módja: A komplex pénzügyi beszámolási rendszer leegyszerűsítése a kontroll hatékonyság értékelése érdekében (Kölcsön, Treasury, Befektetés, Pénzügyi jelentések, Működési költségek)
- Konceptiója: azok a gazdasági események, amelyek hatással vannak rendszerekre, a folyamatokra, az adatokra, leszűkíthetők a logikai összefüggések alapján néhány tranzakció csoportra.

23

## A kontrollok hatékonysága

### Kontroll célok

A kontroll célok alapozzák meg az értékelési eljárást és a kontroll monitorozást az üzleti folyamatra vonatkozóan.

- Jóváhagyás, jogosultság
- Teljesség
- Pontosság
- Egyenlegek alátámasztása
- Értékelés
- Hozzáférés

**Lényegesség és fontosság minden üzleti folyamatra értékelendő!**

24

## Harmadik lépés – A fennmaradó audit kockázat meghatározása

- Az alábbiak eredményének kiértékelése:
  - Folyamattervezés vizsgálata:
    - A megfelelően működő jelentős kockázati kontrollok meghatározása
    - Az ellenőrzési folyamatok által **nem** megfelelően kezelt jelentős kockázatok
  - Kontrollokkal nem lefedett, jelentős kockázati területek
- Az értékelés alapján:
  - Audit terv kidolgozása az adott audit-kockázat elfogadható szintre történő csökkentésére
    - Célzott, részletes vizsgálat

25

## Negyedik lépés - A fennmaradó audit kockázatok kezelése

- A harmadik lépés során kialakított részletes vizsgálat lefolytatása
- Nem szükséges részletes vizsgálat azokon a területeken, ahol az ellenőrzés bizonyítottan elfogadható szintre csökkentette a kockázatokat.

26

## Alap könyvvizsgálói eljárások végrehajtása

- Az alap könyvvizsgálói eljárások jellege, ütemezése, terjedelme függ az alap és ellenőrzési kockázat mértékétől.
- Típusai:
  - ügyletek és egyenlegek részletes tesztelése
  - elemző vizsgálatok
- Eljárások:
  - elemző átvilágítás
  - Szemrevételezés
  - egyenlegek igazoltatása
  - információk bekérése

27

## Könyvvizsgálói vélemény és a jelentés

- A könyvvizsgálati dokumentáció és konklúziók áttekintése
- Vállalkozás folytatásának elvének érvényesülése
- Könyvvizsgálói vélemény kialakítása
- Kell-e figyelemfelhívó megjegyzés
- Könyvvizsgálói jelentés
- Vezetőségi jelentés
- PSZÁF külön jelentés (amennyiben kötelező)
- Igazolás a Lízingszövetség felé

28

## A pénzügyi vállalkozások könyvvizsgálatának specialitásai

## A mérleg és eredményszámlákhoz kapcsolódó állítások

### **Mérlegszámlák**

- Teljesség
- Létezés
- Bemutató és közzététel
- Jogok és kötelezettségek
- Értékelés

### **Eredményszámlák**

- Teljesség
- Értékelés
- Valódiság
- Bemutató és közzététel

## A pénzügyi vállalkozások éves beszámolójának sajátosságai

- A mérleg és az eredménykimutatás felépítése sajátos szerkezetű.
- A kiegészítő melléklet tartalmára külön követelmények vannak.
- A kiegészítő melléklet részét képező **cash-flow kimutatás négyféle változatban** készíthető és szerkezeti felépítése is eltér a számviteli törvényben meghatározottól.
- **A hitelintézetek és a pénzügyi vállalkozások** *formailag és tartalmilag* azonos szerkezeti felépítésű mérleget és eredménykimutatást készítenek, de az alkalmazott *értékelési eljárásokban egymástól eltérnek* a Hpt. szerinti prudenciális szabályok eltérésének következtében. Ebből következően bizonyos mérlegsorok - például amelyek a prudenciális szabályok által előírt tartalékokra vonatkoznak - sem töltődnek meg tartalommal a pénzügyi vállalkozásoknál.

## Specialitások a pénzügyi vállalkozás könyvvizsgálatánál

### Eszközök

- Pénzeszközök
  - Leltáron való részvétel
  - Devizás eszközök értékelése
  - Visszaigazoltatás, teljeskörű
- Értékpapírok
  - Értékelés
  - Besorolás
  - Visszaigazoltatás, teljeskörű



## Hitelezési folyamat

A hitelezési folyamat kapcsolata a mérleggel és eredménykimutatással

- Adott hitelek
- Kamat bevétel
- Értékvesztés és céltartalék
- Kamat elhatárolások
- Díj és jutalék bevételek
- Mérlegen kívüli tételek

33

## Hitelezési folyamat

A hitelezési folyamat audit célkitűzései:

- **Jogosultság** ellenőrzése (szabályzatoknak való megfelelés)
- **Teljesség és pontosság**( megfelelési tesztek a jogosultságra, a folyósításra, a könyvelésre, egyenlegek ellenőrzése, bevételek ellenőrzése, kamat elhatárolások tesztelése, stb.)
- **Igazolás** (analitika, főkönyv egyeztetés, visszaigazoltatások)
- **Hozzáférés** (folyamat tesztelés)
- **Értékelés** ( monitoring rendszer ellenőrzése, tételes hitel vizsgálatok)

34

## Hitelezési folyamat

A hitelezési folyamat auditja:

- Visszaigazoltatás, kiválasztásos alapon
- Egyedi részletes vizsgálatok, mintavétel módszerének meghatározása
- Egyenlegek meghatározása a mérlegen kívüli tételekkel együtt
- Hitel történet áttekintése
- Banki minősítés áttekintése
- Adóminősítés áttekintése, új információk értékelése
- Hitelvizsgálat elvégzése
- Fedezet vizsgálat elvégzése
- Kamat újraszámítása

35

## Hitelezési folyamat

A hitelezési folyamat kockázatai

- **Törvényeknek való megfelelés megsértése**
- **Visszafizetési kockázat**
- **Hiányos dokumentálás - érvényesítési problémák**
- **Biztosítéki érték becslése**
- **Hitelkoncentráció túlzott mértéke**
- **Jogosulatlan hitelezés, kifizetés**
- **Hiányos vezetői információ – rossz hitelezési döntések**
- **Nem hatékony monitoring**

36

## Minősítési kategóriák

- Minősítés évente egyszer kötelező, gyakrabban lehet
- 14/2001. (III. 9.) PM rendelet a kintlevőségek, befektetések, mérlegen kívüli tételek és a fedezetek minősítésének és értékelésének szempontjairól, **csak hitelintézetekre kötelező!!!**
  - Problémamentes
  - Külön figyelendő (0-10%)
  - Átlag alatti (10-30%)
  - Kétes (30-70%)
  - Rossz (70-100%)

37

## Gyakori hibák a hitelek értékelésnél

- Minősített eszköz konverziója problémamentes eszközzé
- Prolongált hitel új hitelként való feltüntetése
- Nem esedékes hitelek laza értékelése
- Fedezetek értékelésének problémái
- Nagy értékű ügyletek egyedi értékelése
- Portfólió alapú értékvesztés

38

## Specialitások a pénzügyi vállalkozás könyvvizsgálatánál

Tárgyi Eszközök, Immateriális Javak

- Nem jelentős, kivéve operatív lízing
- Értékcsökkenés meghatározásának módja a lízingdíj figyelembevételével

39

## Specialitások a pénzügyi vállalkozás könyvvizsgálatánál

Készletek

- Felmondott ügyletek kezelése
- Visszavett eszközök számviteli kezelése, értékelése
- Behajtási díj és egyéb visszavétellel kapcsolatos költségek elszámolása

40

## Specialitások a pénzügyi vállalkozás könyvvizsgálatánál

### Elhatárolások

- Fizetett ügynöki jutalékok kezelése, jogi formái
- Elhatárolás módjai
- Lízingügyletekkel kapcsolatos egyszeri bevételek elszámolása
- Effektív kamatmódszer alkalmazása a nemzetközi számvitelben

41

## Specialitások a pénzügyi vállalkozás könyvvizsgálatánál

### Mérlegen kívüli tételek

- 0 számlaosztály
  - Fedezetek felvétele a 0. számlaosztályban
  - Független kamatok, jutalékok elszámolása
  - Vásárolt követelések eredeti értékének elszámolása
- Opciók ügyletek
- Garanciavállalás
- Fel nem használt hitelösszeg
- Peres ügyekkel kapcsolatos várható kötelezettség

42

## Specialitások a pénzügyi vállalkozás könyvvizsgálatánál

### Adó és jogi kérdések

- Fizetett ügynöki jutalékok kezelése, jogi formái
- Lízingcég követelését faktorálja
- operatív lízing vagy pénzügyi
- Nyíltvégű, zártvégű pénzügyi lízing ÁFA kezelése
- Értékpapírosítás számviteli kezelése
- Egyéb kérdések

43

## Specialitások a pénzügyi vállalkozás könyvvizsgálatánál

### Csalások feltárása, gyakorlati példák

- Jutalékkötelezettség visszatartása
- Gépjárművek finanszírozásával kapcsolatos csalások (fedezet fizikai ellenőrzése)
- Ingatlanok lízingjével kapcsolatos csalások (bejegyzés, aláírás)
- Követelés-behajtás ellenőrzése

44

## Specialitások a faktoring vállalkozás könyvvizsgálatánál

- Csoportban vásárolt ügyletek elszámolása, értékelése
- Árverés során vásárolt eszközök számviteli kezelése, értékelése
- Nyereség-megosztás elszámolása

## Kérdések

## Melléklet I. Szabályzatok

## A pénzügyi vállalkozások sajátos szabályzatai

- Számviteli törvényben foglalt szabályzatok
- Kockázatvállalási\*
- Befektetési\*
- Eszközminősítési
- Adóminősítési
- Ügyfélminősítési\*
- Fedezetértékelési\*
- Kintlévőség, befektetések minősítése, értékvesztés/Céltartalékképzési szabályzat
- Fedezeti ügyletek meghatározására és elkülönített kezelésére stb. vonatkozó belső szabályzatok.
- Határidős, opciós, swap ügyletek elszámolása és nyilvántartására vonatkozó szabályzat



## Szabályzatok tartalma 1 (nem teljeskörűen)

### Befektetési szabályzat

- befektetések besorolásának/minősítésének elvei
- tartós és forgatási célú befektetésekkel kapcsolatos eljárások
- kapcsolt vállalkozással kapcsolatos eljárásrend
- döntési kompetenciák
- kockázatfelmérési módszerek
- rendszeres felülvizsgálat szabályai és konzekvenciái
- Hpt. korlátozások figyelemmel kísérése

49

## Szabályzatok tartalma 2 (nem teljeskörűen)

### Kockázatvállalási szabályzat

- hitelpolitikai irányelvek
- ügyletek tipizálása hitel- és limitjóváhagyás szervezeti keretei, döntési jogkörök
- limitek típusai
- limitek felülvizsgálata limitkihasználtság, limittúllépések figyelése, ellenőrzése
- nagykockázatvállalás

50

## Szabályzatok tartalma 3 (nem teljeskörűen)

### Ügyfél, illetve partnerminősítési szabályzat

- Vállalati versus lakossági ügyfelek minősítése
- Vizsgált adatok és információk köre (közvetlen, közvetett)
- Ügyfélkörök és minősítésük
- Minősítési kategóriák
- Minősítés folyamata (objektív, szubjektív elemek) és dokumentálása
- A minősítés felülbírlásának lehetőségei és következményei
- Külső minősítők alkalmazása és megfeleltetése
- Minősítés felülvizsgálatának esetei (rendszeres, egyedi)
- Minősítési rendszer felülvizsgálata

51

## Szabályzatok tartalma 4 (nem teljeskörűen)

### Fedezetértékelési szabályzat

- elfogadható fedezetek köre
- fedezetként való elfogadhatóságának feltételei
- kockázatok típusai és elvárt fedezetek megfeleltetése
- fedezetek tulajdonságai beszámítási értékének meghatározása
- értékbecslőkkel kapcsolatos elvárások
- nyilvántartási rendszer
- fedezetek felülvizsgálata, újraértékelése

52

## Szabályzatok tartalma 5 (nem teljeskörűen)

### Kintlévőségek, befektetések minősítése, értékvesztés/ céltartalékképzés

- minősítendő eszközök köre
- kategóriák meghatározása
- minősítési elvek
- kategorizálási eljárás
- céltartalék mértéke kategóriánként
- egyedi felülbírálat lehetőségei
- minősítés és értékvesztés ill. céltartalék képzés  
egyszerűsített eljárás alapján dokumentálás folyamata

53

## Melléklet II. Kockázatok

54

## A tevékenységben rejlő kockázatok

### Kockázatok fajtái

1. Piaci kockázat
2. Kamatláb kockázat
3. Árfolyam kockázat
4. Hitelezési kockázat
5. Likviditási kockázat
6. Működési kockázat
7. Technológiai kockázat
8. Szabályozási kockázat

55

## Kockázat és eredmény

### Piaci kockázat:

- Annak a kockázata, hogy valamely pénzügyi instrumentum értéke a jövőben csökken (kamat és árfolyam kockázat tipikusan piaci kockázatok).
- Piaci kockázatot befolyásoló tényezők:
  - külső (mindenkit egyformán érint, pl. kamat változás) és
  - belső tényezők (egyedi, pl. várt eredmények elmaradása).

56

## Kockázat és eredmény

### Kamatláb kockázat:

- Azon eszközök kockázata, amelyek értéke a kamattól függ, az a kockázat, hogy kamatláb változása miatt veszteség keletkezik.

57

## Kockázat és eredmény

### Árfolyam kockázat:

- Az a kockázat, hogy veszteség keletkezik az árfolyam változás következtében.
- Az árfolyam kockázatot befolyásolja a felhasználó tényleges árfolyam pozíciója, valamint a kamat várakozások, a gazdasági kilátások, a befektetői igények, és a kormányzati intervenciók.
- A kockázat csökkentése: fedezeti ügyletek

58

## Kockázat és eredmény

### Hitelezési kockázat:

- Annak a kockázata, hogy a másik fél nem a szerződés szerint teljesít és ennek következtében a hitelezőnél veszteség keletkezik. A másik fél lehet egy ország is (ország kockázat).
- Kockázat kompenzálása: a margin növelésével (recesszió- magasabb margin), blue chip hitelezéssel, diverzifikálással, biztosítással, stb.
- Koncentráció kockázat: annak a kockázata, hogy a veszteség valamely partner, iparág, földrajzi helyzet, termék, vagy piac (részvény, árfolyam, kamatláb) túl nagy koncentrációjának következtében következik be.

59

## Kockázat és eredmény

### Likviditási kockázat

- Annak a kockázata, hogy a pénzügyi instrumentum gyors értékesítése csak a piaci érték alatt lehetséges.
- Likviditás: adott piacon bonyolított tranzakciók mennyisége. Elég vevő és eladó esetén egyensúly alakul ki, az eladó mindig talál vevőt az egyensúlyi ár közelében.
- Likviditást befolyásoló tényezők: belső tényezők, mint a standardizálás hiánya, új, nem ismert termékek, külső tényezők, mint a volatilitás.
- Kockázat csökkentés: csak likvid eszközök tartása, és a piac volatilitásának figyelése, vagy képesség nem likvid eszköz hosszú lejáratig való tartására.

60

## Kockázat és eredmény

### Működési kockázat:

- Az a kockázat, hogy a felek nem képesek (technikai okból) teljesíteni a szerződést.
- A működési kockázat lehet: teljesítési kockázat, (a felek nem tudnak fizetni, vagy szolgáltatni) illetve tranzakciós kockázat, (nem a szerződés szerinti áron, termékben, vagy teljesítési szabályok szerint történik)
- Kockázatot befolyásolja: a szakmai színvonal, használt rendszerek fejlettsége, hatékony kontrollok, az ügyletek komplexitása, volumene.
- Kockázat csökkentés: hatékony kontrollok

61

## Kockázat és eredmény

### Technológiai kockázat:

- Az információs rendszerektől és a technikai támogatástól való nagyfokú függés kockázata.
- Befolyásolja: elégtelen hardware, software fejlesztés, elégtelen training, katasztrófa terv hiánya, a piac gyors fejlődése ( új termékek, nagy volumenek)
- Kockázat csökkentés: megfelelő befektetés és training, katasztrófa terv, hatékony management kontroll.

62

## Kockázat és eredmény

### Szabályozási kockázat:

- Annak a kockázata, hogy a szabályozók változásának fel nem ismerése miatt veszteség keletkezik.
- Befolyásolja: a kormányzati jogalkotás, valamint a kormány által más szervezetekre, illetve piacokra ruházott hatalom.
- Kockázat csökkentés: idő és erőforrás allokálás a szabályozóknak való megfelelés érdekében. Olyan rendszerek és kontrollok implementálása, melyek biztosítják a megfelelést.