



Garanční fond obchodníků  
s cennými papíry

Výroční zpráva  
za rok 2002

## 1. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY

Vážení,

mám tu čest Vám představit první výroční zprávu Garančního fondu obchodníků s cennými papíry. Fond vznikl na základě potřeby přizpůsobit legislativu České republiky právu Evropské unie, konkrétně závazným ustanovením Směrnice č. 97/9/EU. Tato ustanovení byla vtělena do českého práva novelou zákona o cenných papírech. Tato novela je účinná od 1.1.2001. Smyslem Fondu je poskytnout částečné odškodnění zákazníkům těch obchodníků s cennými papíry, kteří nebudou schopni splnit svoje závazky vůči zákazníkům.

Na základě zákona o cenných papírech jmenoval ministr financí v únoru 2001 pětičlennou správní radu Fondu, která se začala ihned scházet. Správní rada je složena ze tří zástupců obchodníků s cennými papíry (z toho dva jsou součástí bankovních finančních skupin), jednoho zástupce ministerstva financí a jednoho zástupce Komise pro cenné papíry.

Díky nešťastné dikci zákona Fond získal první finanční prostředky v podobě příspěvku od obchodníků s cennými papíry až více než rok po svém založení, v březnu 2002. Fond jich využil k faktickému zahájení činnosti. Ministr financí poté schválil první rozpočet Fondu. V zájmu udržení úsporného rozpočtu byla část služeb nasmlouvána externě, ale současně se Fond snaží odborné práce u většiny kauz provádět vlastními zaměstnanci. Fond se přihlásil se svými pohledávkami do konkurzů všech zkrachovalých obchodníků a požádal o členství ve všech věřitelských výborech, aby mohl účinně hájit zájmy zákazníků.

Velkým testem připravenosti Fondu byl termín 4. srpna 2002, daný zákonem pro zahájení výplat prvního případu, Private Investors, což bylo jen několik týdnů od faktického zahájení činnosti kanceláře Fondu. V daném termínu se podařilo prověřit, auditovat a provést několik prvních výplat, čímž byly požadavky zákona splněny. Podobně následovalo formálně úspěšné zahájení výplat dalších kauz. Nutno ovšem dodat, že prostředky z rozpočtu, které mohl Fond věnovat na zahájení výplat, tvořily zanedbatelný zlomek potřebné částky a Fond je si vědom, že formálně bezchybné zahájení výplat neplní zcela smysl zákona, ani požadavky zákazníků.

Krachem společnosti KTP Quantum v únoru 2002 se Fond dostal do situace, kterou lze bez přehánění nazvat katastrofální. Samotné zpracování případu s desítkami tisíc klientů si vyžádá mnohamilionové náklady. Splacení miliardových částek budoucích náhrad formou příspěvků od zbývajících obchodníků je za situace, kdy se obchodníci na českém kapitálovém trhu pohybují na samé hranici rentability, zcela nemyslitelné a rovnalo by se podlomení zbytků domácího trhu s cennými papíry. Smutným paradoxem je, že aktivita dvou největších zkrachovalých obchodníků, Private Investors a KTP Quantum, neměla s domácím trhem s cennými papíry vůbec nic společného. Oba zmínění obchodníci nebyli ani členy pražské burzy. Dále je nutno zmínit, že všech pět dosavadních případů, kterými se Fond zabývá, má společného jmenovatele, kterým je dlouhodobě neprofesionální a pravděpodobně i trestná činnost managementu obchodníka.

Je zřejmé, že zřízení Fondu v této podobě bylo překotné, s odbornou veřejností nekonzultované a neuvážené.

Fond již v červnu 2002 požádal ve smyslu zákona ministerstvo financí o poskytnutí návratné finanční výpomoci ve výši 50% prostředků potřebných na výplatu oprávněných nároků zákazníků. Tuto žádost vláda projednávala a doposud o poskytnutí finančních prostředků nerozhodla.

Vážení, jsem přesvědčen, že s ohledem na silně nepříznivé právní a z toho plynoucí finanční podmínky, za kterých Fond vznikl, lze říci, že se administrativní zahájení činnosti podařilo dobře zajistit a minimalizovat náklady na jeho provoz. Zákonná úprava Fondu musí však projít zásadními změnami, aby byly splněny nejen naše závazky vůči EU, ale aby byl splněn i morální smysl jeho existence, ovšem bez fatálních následků pro český kapitálový trh.

**Ing. Petr Koblíček**

předseda správní rady GFOCP

V Praze, březen 2003

## 2. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název:	Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Právní forma:	Nestátní fond dle zákona o cenných papírech
Účinnost novely Zákona o cenných papírech č. 362/2000 Sb, zřizující Fond:	1.1.2001
Získání prvních prostředků na provoz:	31.3.2002
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	22.07.2002
IČO:	26715287

## 3. PŘEDMĚT ČINNOSTI:

je určen v souladu s § 81a odst. 8 zákona číslo 591/1992 Sb. Zákona o cenných papírech a statutem Fondu takto:

- na základě oznámení Komise pro cenné papíry učiněného v souladu se zákonem nebo na základě rozhodnutí příslušného soudu poskytuje za podmínek a ve výši stanovené zákonem náhradu zákazníkovi obchodníka s cennými papíry, který z důvodů přímo souvisejících s jeho finanční situací není schopen plnit závazky vůči svým zákazníkům za zákonných a smluvních podmínek,
- shromažďuje zákonem vymezené zdroje majetku Fondu, splácí návratné finanční výpomoci a úvěry, investuje peněžní prostředky Fondu,
- plní zákonem stanovené informační povinnosti,
- vstupuje do práv zákazníků na plnění vůči obchodníkovi ve výši rovnající se jejich právu na výplatu náhrady z Fondu a tato práva vykonává.

### Ostatní skutečnosti:

Na Fond se nevztahují ustanovení zákona o pojišťovnictví.

Fond není státním fondem.

Bankovní spojení:	Česká spořitelna, Praha
Auditor:	HZ Praha, s.r.o.
Počet zaměstnanců Fondu:	4
Sídlo společnosti:	Washingtonova 1623/7, 111 21 Praha 1
Korespondenční adresa:	P.O.BOX 787, 111 21 Praha 1
Telefon:	222 192 453
E-mail:	fond@gfo.cz
Internet:	<a href="http://www.gfo.cz">www.gfo.cz</a>

### Statutární orgán:

správní rada jmenovaná ministrem financí

předseda správní rady:	Ing. Petr Kobic,
místopředseda správní rady:	Mgr. Zdeněk Husták
člen správní rady:	Mgr. Petr Drobil (do 11.4.2002)
člen správní rady:	Ing. Jiří Běhounek (od 11.4.2002)
člen správní rady:	Ing. Radek Urban
člen správní rady:	Bc. Martin Kozumplík

#### 4. ZÁKON UPRAVUJÍCÍ ČINNOST FONDU:

Fond byl zřízen na základě Zákona, o cenných papírech č. 591/1992 Sb, jehož novela č.362/2000 Sb. s účinností od 1.1.2001 zakotvila články § 81a a následující, které poprvé upravily existenci Fondu. Zákon vychází ze závazné Směrnice Evropského parlamentu a Rady ES ze dne 3. března 1997 o programech pro odškodnění investorů (směrnice 97/9 ES viz internetové stránky Fondu), avšak na rozdíl od Směrnice EU zákon nestanoví termín ukončení výplat náhrady a její horní hranici stanoví zatím nižší. Podle Směrnice musí každý členský stát EU zabezpečit, že v zemi existuje a správně funguje systém odškodnění pro klienty obchodníků s cennými papíry. Zatímco Směrnice EU si klade za cíl obecně zajistit faktické fungování systému odškodnění, český zákon stanoví pouze formální rámec pro činnost fondu. S účinností od 12.7.2002 byl zákonem č.308/2002 Sb. novelizován zákon o cenných papírech. Došlo mj. ke změně způsobu výpočtu příspěvku obchodníka, viz další kapitoly.

Novela zákona změnila i postavení Fondu v konkurzním řízení. Zatímco dříve se stával Fond věřitelem ve výši práv zákazníka na výplatu náhrady z Fondu je nyní Fond věřitelem pouze do výše vyplacených náhrad.

**GFOCP tedy má plnit funkci obdobnou jako nejstarší SIPC v USA, německý fond EdW, britský FSCS, belgický FPDIF atd.**

#### 5. STATUT GFOCP

Statut Fondu byl schválen ministerstvem financí dne 29.10.2001.

Podle zkušeností z prvního roku činnosti připravila Správní rada Fondu v posledním čtvrtletí roku 2002 nový text statutu a počátkem roku 2003 byl zaslán ke schválení na ministerstvo financí. Text statutu je uložen ve Sbírce listin Obchodního soudu Praha.

#### 6. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPÍRY

Ze 109 obchodníků s cennými papíry dle stavu ke konci roku 2000 se během roku 2001 tento počet snížil o 10 a za rok 2002 se snížil o dalších 15.

Nově byla udělena licence v roce 2002 těmto 5ti obchodníkům:

A&CE Global Finance, a.s.

Colosseum, a.s.

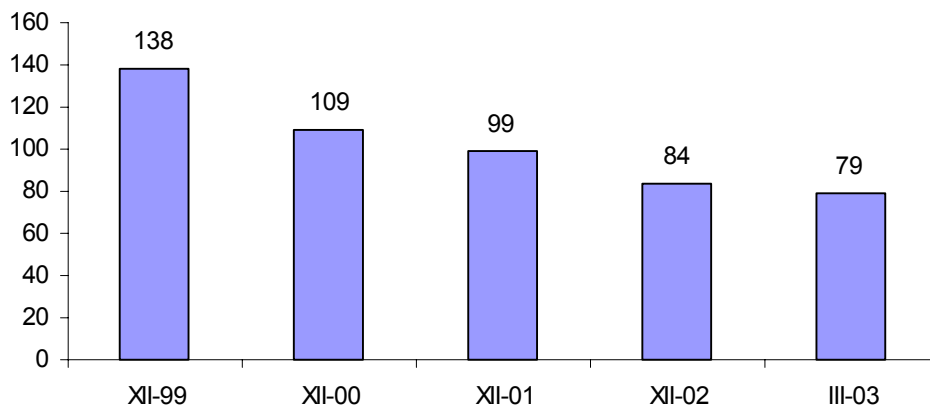
ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB

GENESIA PORTFOLIO MANAGEMENT, a.s.

v. Pfetten - Ewaldsen AG, organizační složka

K 31.12.2002 tak činil počet obchodníků s cennými papíry 84.

**Vývoj počtu obchodníků s cennými papíry**



PŘEHLED LICENCOVANÝCH OBCHODNÍKŮ:

Obchodník	Platnost licence do	Obchodník	Platnost licence do
A & CE Global Finance, a.s.		Fond národního majetku České republiky	
ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.		FORTE Invest, a.s.	4.1.2001
ABN AMRO Bank N.V.		GARFIELD a.s.	
AFIN BROKERS, a.s.		GAUDEA a.s.	
AKCIN, s.r.o.	5.4.2002	GENESIA PORTFOLIO MANAGENEMT, a.s.	
Americas International Brokers, a.s.		GES INVEST, a.s.	
Arterit brokers, a.s.		Global Brokers, a.s.	
ATLANTA SAFE, a.s.		GUTMANN PRAHA, a.s.	
ATLANTIK finanční trhy, a.s.		Hanáčbrokers, a.s.	20.6.2001
AURIGA TANO, s.r.o.	11.3.2002	Harvardská burzovní společnost, a.s.	13.2.2002
B&B Capital, s.r.o.	19.2.2001	HSCB BANK plc - pobočka Praha	
Baader Securities, a.s.		HVB Bank Czech Republic, a.s.	
Bank Austria Creditanstalt Czech Republic, a.s. fúze s HVB, a.s.	1.10.2001	i-Tech Capital, a.s.	4.4.2001
BBG Finance a.s.		imAGE 1, a.s.	5.3.2001
BH Securities, a.s.		IN, a.s.	
BODY INTERNATIONAL BROKERS a.s.		ING Bank N.V. organizační složka	
BÖHM & partner a.s.		ING INTERINVEST s.r.o.	
BRADLEY, ROSENBLATT & Company, a.s.	9.5.2002	ING Investment Management (C.R.), a.s.	
BROKERSKÝ DŮM FINOS, a.s.	22.3.2002	Interbanka, akciová společnost	
broking, s.r.o.	2.10.2001	INVESTIČNÍ A POŠTOVNÍ BANKA, a.s.	16.7.2002
BUDERIO (dříve CP Invest)		INVESTIČNÍ KLUB, a.s.	
Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s.		INVESTKONZULT, a.s.	30.1.2001
BV BROKER, a.s.		J&T SECURITIES (CZECH REPUBLIC), a.s.	
C.S. Brokers burzovní a.s.	29.10.2001	J.F. WORLD BROKERS s.r.o.	
C.S. securities, a.s.		Jet Investment, a.s.	10.1.2002
CA IB Securities, a.s.		KAPA INVEST, spol. s r.o.	8.2.2002
CAPITAL PARTNERS a.s.		Komerční banka, a.s.	
CARETTA Brokers, a.s.	11.1.2001	KOMERIO, brokerský dům Konečný, a.s.	1.2.2002
Carioca spol. s r.o.	12.1.2001	KTP Quantum, a.s.	
CAUTUS FINANCE, a.s.		MAVERICK, spol. s r.o.	25.3.2002
Citibank a.s.		Merx a.s.	
Citicorp Securities (CR), s.r.o.	9.8.2002	MJK - BROKERS, a.s.	13.12.2002
Colloseum, a.s.		OESTERREICHER & spol., s.r.o.	
Commerz Asset Management (CZ), a.s.	26.9.2001	OFT BROKERS spol s r.o.	11.2.2002
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha		Oppenberger Securities, a.s. (dříve Charles Bridge sec.)	
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.		Patria Direct, a.s.	
Conseq Finance, s.r.o.		Patria Finance Asset Management	
Conseq Investment Management, a.s.		Patria Finance, a.s.	
CREDIT LYONNAIS BANK PRAHA, a.s.		Peterson, s.r.o.	27.12.2001
Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.		PPF burzovní společnost a.s.	
Credit Suisse First Boston (Praha), a.s.	10.10.2001	Private Investors, a.s.	7.8.2001
CYRRUS, a.s.		PROFIN CB spol. s r.o.	
Česká konsolidační agentura		QUORUM Pro, a.s.	
Česká spořitelna, a.s.		Raiffeisen Capital and Investment Praha, s.r.o.	11.7.2002
Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.		Raiffeisenbank a.s.	
Československá obchodní banka, a.s.		RENESSANCE CAPITAL INVEST, a.s.	
ČSOB Asset Management, a.s. člen skupiny ČSOB		RSJ Invest, a.s.	
D.S. Finance, a.s.	7.12.2001	SARF a.s.	
DELTA SECURITIES, a.s.	11.4.2001	Sati, a.s.	
Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka		SCANDINAVIAN BROKER'S HOUSE, s.r.o.	7.3.2002
Dresdner Bank CZ a.s.		SI Asset Management, a.s.	
eBanka, a.s. (dříve Expandia Banka, a.s.)		SOCIETE GENERALE, pobočka Praha	
Efakta CONSULTING, a.s.		v. Pfetten –Ewaldsen AG, organizační složka	
EPIC Securities, a.s.		Union banka, a.s.	
Erste Bank Sparkassen (CR), a.s. fúze s ČS, a.s.	29.6.2001	Václav HUSA spol. s r.o.	28.2.2002
FINANCE Zlín, a.s.		Volksbank CZ, a.s.	
FINNEX Praha, spol. s r.o.	24.5.2001	Všeobecná úverová banka, a.s., pobočka Praha	
FIO, brokerská, spol. s r.o.	19.6.2002	WEST BROKERS a.s.	
FIO, burzovní společnost, a.s.	18.9.2001	WOOD & Company Financial Services, a.s.	
Fio-SCS, spol. s r.o.		ŽB - Asset Management, a.s.	
		Živnostenská banka, a.s.	

## 7. PŘÍSPĚVKY OBCHODNÍKŮ ZA ROK 2001 A 2002

Dle zákona mají všichni obchodníci s cennými papíry platit roční příspěvky Fondu počínaje rokem 2001 a to vždy do 31.3. následujícího roku. Fond nemá oprávnění kontrolovat správnost výpočtu příspěvků u obchodníků, toto patří do pravomoci Komise pro cenné papíry. Fond Komisi informuje o zaplacených příspěvcích a upozorňuje na obchodníky s cennými papíry, kteří příspěvek nezaplatili. Nezaplacení příspěvku řádně a včas představuje porušení zákonné povinnosti obchodníků s cennými papíry a je zde možnost postihu ze strany státního dozoru, které může vést až k odejmutí licence .

Výši příspěvků jednotlivých obchodníků rozhodujícím způsobem ovlivňuje procento zákazníků, jejichž majetek není ze zákona pojištěn a tudíž se hodnota zákaznického majetku těchto zákazníků nezapočítává do výpočtu ročních příspěvků pro Fond. Jde zejména o majetek státu, obcí a institucionálních investorů. U mnoha velkých obchodníků tvoří tyto zákazníci většinu klientely.

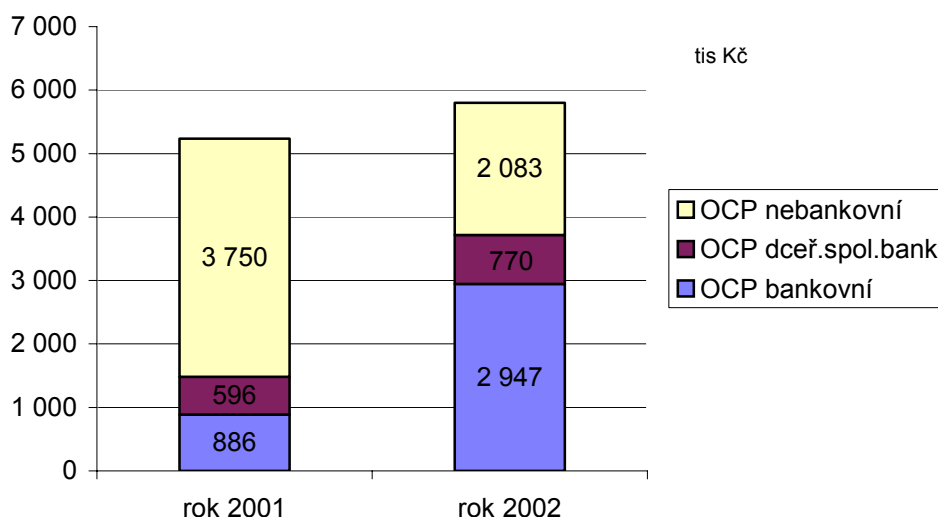
Za období od 1.1.2002 do 30.9.2002 byl příspěvek vypočítáván podle předcházejícího znění zákona (§81 b odst 2. tedy 0,3% hodnoty zákaznického majetku, po odečtení majetku osob uvedených v §81c odst.4 písm. a) až g), zjištěné jako aritmetický průměr hodnot tohoto majetku vykázaných v rozvaze obchodníka ke konci posledního dne každého čtvrtletí kalendářního roku. Za období od 1.10.2002 do 31.12.2002 měla být vypočítána alikvotní část ročního příspěvku ve výši 0,01 % hodnoty pojištěného zákaznického majetku, zjištěné jako aritmetický průměr hodnot tohoto majetku vykázaných v účetnictví obchodníka s cennými papíry ke konci posledního dne každého měsíce kalendářního roku.

Nevykonává-li obchodník s cennými papíry svou činnost po celý kalendářní rok, ve kterém mu bylo uděleno povolení podle § 45, bere se pro účely zjištění celoročního průměru podle předchozí věty v úvahu vždy pouze ten kalendářní měsíc, k jehož konci obchodník s cennými papíry vykazuje ve svém účetnictví zákaznický majetek. Výpočet se provádí v české měně a na základě tržních cen investičních instrumentů, které tvoří pojištěný zákaznický majetek ke dni výpočtu. U pojištěného zákaznického majetku vedeného v cizí měně se pro přepočtení na českou měnu použije kurz devizového trhu, vyhlášený Českou národní bankou ke dni výpočtu.

Příspěvky obchodníků za rok 2001 činily celkem 5.240.295,30 Kč, z toho obchodníci s cennými papíry s bankovní licencí (banky) zaplatily 885.901,- Kč, dceřinné společnosti bank celkem 201.185,- Kč a nezávislí specializovaní obchodníci s cennými papíry 4.153.209,30 Kč.

Komise pro cenné papíry potvrdila, že výše příspěvků, kterou obchodníci vypočetli a sdělili Komisi pro cenné papíry za roky 2001, odpovídá výši příspěvků, které zaplatili Fondu.

Dle sdělení Komise pro cenné papíry z 16.4.2003 činí předběžný výpočet příspěvků za rok 2002 Kč 5,7 mil.Kč, tedy o 0,5 mil.Kč více než bylo vybráno za rok 2001.



Z grafu vyplývá, že došlo k přesunu těžiště příspěvků z nebankovních obchodníků na obchodníky s bankovní licencí. Je zřejmé, že svou váhu v tomto trendu má kromě snižování počtu nebankovních obchodníků i nový způsob výpočtu příspěvků.

## 8. PŘÍSPĚVKY OBCHODNÍKŮ V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH

Novelou zákona se počínaje od čtvrtého kvartálu roku 2002 zvýšil základ pro výpočet příspěvků od obchodníků s cennými papíry tím, že místo z objemu zákaznického majetku v rozvaze obchodníka se používá objem majetku v celém účetnictví obchodníka, tj. včetně podrozvahových účtů. Naproti tomu zákon snížil procento příspěvku z 0,1% na 0,01%. V důsledku toho z údajů od KCP Fond odhaduje, že příspěvky za rok 2002 budou mírně nižší než v roce předchozím.

Vzhledem k poskytnutí návratné finanční výpomoci v roce 2002 (viz dále) se do splacení závazku Fondu zvyšuje příspěvek na dvojnásobek, tj. 0,02% výše uvedené hodnoty zákaznického majetku. Tento dvojnásobný příspěvek však Fond obdrží až v březnu 2004.

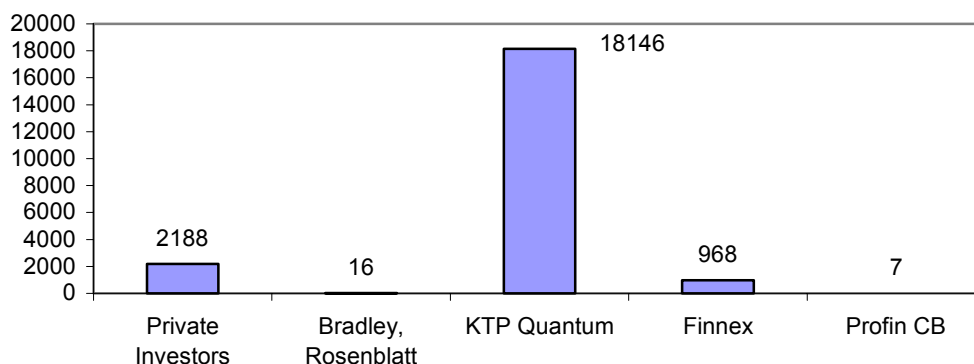
## 9. ČINNOST V ROCE 2002

### a) Administrativní činnost:

Zatímco v roce 2001 se Správní rada věnovala především krokům, potřebným k zahájení činnosti, od počátku dubna 2002 umožnily první roční příspěvky od obchodníků v druhém čtvrtletí přijmout zaměstnance, zřídit kancelář, dokončit zápis do obchodního rejstříku a připravit hlavní činnost, tj. zahájit zpracování přihlášek klientů.

Tyto kroky se podařilo učinit velmi rychle, takže Fond splnil požadavek zákona zahájit výplaty první kauzy, tj. Private Investors v zákonné lhůtě 4. srpna 2002. Při své činnosti dbá Fond na zásadu maximální úspornosti, čehož dosahuje kombinací minimálního počtu zaměstnanců (1+3) pro předpokládaný trvalý objem prací spolu s externími dodavateli služeb, kteří pokrývají specializované a nárazové mimořádné činnosti.

### Počet zákazníků přihlášených ke GFOCP

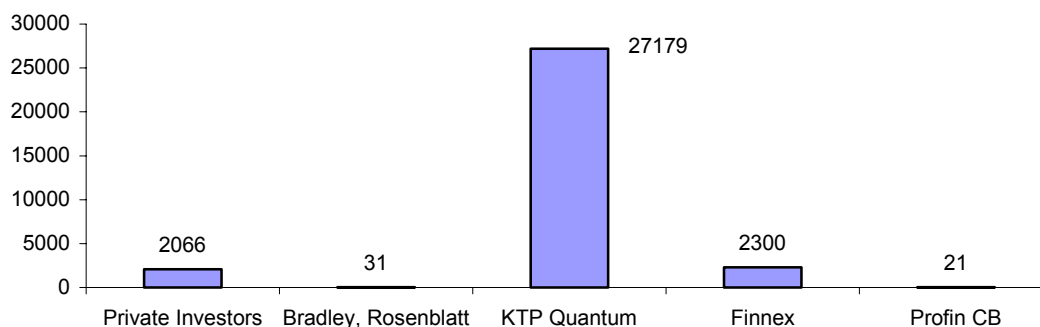


### b) Konkurzní řízení v pěti kauzách:

Fond navázal úzkou spoluprací se všemi příslušnými konkurznímu správci a v některých případech, kdy správci odebrala dokumentaci policie, jednal Fond i s vyšetřovateli daných kauz.

Fond přihlásil všechny svoje existující i podmíněné pohledávky do konkurzního řízení u všech pěti kauz. Ve všech případech dal žádost soudu o zastoupení Fondu ve věřitelském výboru, pokud nebylo žádosti vyhověno účastní se Fond práce výborů jako host.

### Počet zákazníků přihlášených do konkurzu



### c) Legislativa

Velkým problémem pro efektivní spolupráci představuje nesoulad zákona o cenných papírech upravujícího práci Fondu a Zákona o konkurzu a vyrovnání a to zejména v otázce součinnosti fondu se správci konkurzních podstat a v rozdílnosti zákonných lhůt. Tyto rozpory v zákonech mohou způsobit závažné problémy Fondu při ověřování výše a oprávněnosti nároků zákazníků, zejména po ukončení konkurzu i likvidace bývalého obchodníka s cennými papíry. Fond zadal zpracování právní analýzy této problematiky, jejíž výsledky navrhne uplatnit v rámci novelizace Zákona o konkurzu a vyrovnání.

Fond zpracoval připomínky k prvnímu návrhu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a požádal Ministerstvo financí o statut připomínkového místa.

### d) Soudní řízení

V roce 2002 byla zahájena dvě soudní řízení: V jednom případě bude soud projednávat určovací žalobu o oprávněnosti nároků klientů podílového fondu v případě Private Investors. V druhém případě žaluje zákazník Fond z důvodu nevyplacení náhrady odškodnění.

### e) Jednání se státními orgány, tiskem, klienty

Názor veřejnosti na dané kauzy byl ovlivněn zejména informacemi o prvním případě Private Investors, který byl netypický. Fond proto intenzivně spolupracuje s médii a snaží se informovat o skutečném stavu věcí, což se daří.

Fond také navázal komunikaci se sdruženími zákazníků jednotlivých bývalých obchodníků s cennými papíry. Tato spolupráce je však omezena tím, že u některých kauz existuje více sdružení s nejasnými nebo vzájemně protichůdnými zájmy, do čehož Fond nemůže vstupovat. Tyto partikulární zájmy vedou často k úkonům, kterými zákazníci nebo jejich sdružení blokuji konkurzní řízení a tím i činnost Fondu.

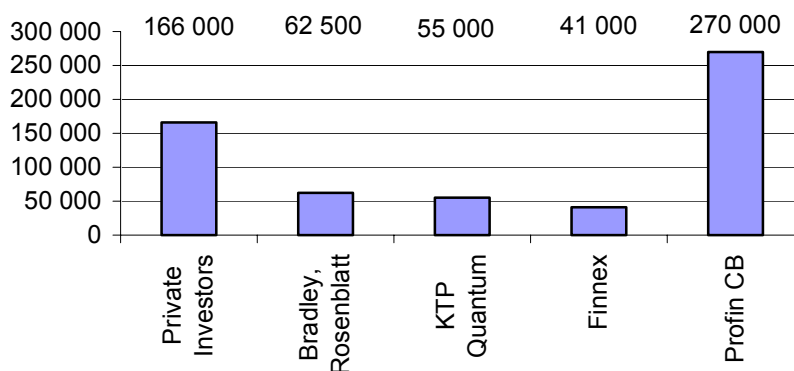
Fond spolupracoval s Ministerstvem financí a Komisí pro cenné papíry při přípravě materiálů pro vládu, která opakovaně projednávala žádost Fondu o návratnou finanční výpomoc. Po druhém odkladu rozhodnutí by vláda o poskytnutí návratné finanční výpomoci rozhodnout v březnu 2003.

V roce 2002 poskytlo Ministerstvo financí Fondu návratnou finanční výpomoc ve výši 1 mil. Kč, jejíž hlavní význam spočívá v tom, že dle zákona se zdvojnásobuje roční příspěvek obchodníků s cennými papíry za rok 2002 a následující. Tato částka výpomoci vzhledem k množství zákazníků zatím neumožňuje zahájit výplaty ve smysluplné výši vzhledem k nákladům na zpracování a zaslání náhrady.

### f) Výplaty náhrad klientům

Fondu se vždy podařilo zahájit výplaty v termínu, který požaduje zákon. Zákon neříká, kdy mají být výplaty ukončeny (i když to určuje Směrnice 97/9 EU), takže nevyplacením většiny náhrad nebyl zákon formálně porušen. Protože rozpočet Fondu schválený ministerstvem financí vykázal v roce 2002 příjmy jen ve výši řádu milionů, závazky včetně budoucích závazků činily více než miliardu Kč (viz příložená tabulka), Fond proto v každé kauze zahájil výplaty jen několika výplatami zcela symbolické výše.

**Průměrná výše uplatňovaného nároku na náhradu v Kč**





## 10. KAUZY ŘEŠENÉ FONDEM V LETECH 2001 A 2002

	Private Investors	Bradley, Rosenblatt & Comp.	KTP Quantum	Finnex Praha	Profin CB
Vyhlášení konkurzu	1.6.01	13.8.01	22.3.02	7.11.01	15.7.02
Přezkumné jednání	27.1.03	19.9.02	-	-	9.12.03
60 denní lhůta k doplnění	28.3.03	17.11.02	-	-	7.2.03
Oznámení KCP	4.7.01	5.9.01	21.5.02	26.8.02	26.8.02
Oznámení GFOCP	4.7.01	5.9.01	21.5.02	27.8.02	27.8.02
Lhůta pro podání přihlášek fondu	4.12.01	5.2.02	21.10.02	27.1.03	27.1.03
Zahájení výplat	4.5.02	5.7.02	21.3.03	27.6.03	27.6.03
Prodloužená lhůta	4.8.02	5.10.02			
Počet poškozených	2500	27	29000	2400	21
počet přihlášených k GFOCP	1905	13	18447	1534	7
Celková pohledávka zákazníků v mil Kč	962, 032	11, 234	3 774, 754	120	8,72
Uplatňovaný nárok zákazníků v mil. Kč	363,666	0,961	997,768	87,194	1,914

Poznámka k tabulce: Počty přihlášených klientů i výše jejich nároků se stále mění podle vývoje v konkursním řízení a nové přihlášky Fondu stále dochází. Změny budou dále pokračovat v důsledku soudních sporů zejména v rámci konkursních řízení.

### **a) Private Investors**

Fond splnil požadavek zákona zahájit výplaty první kauzy tj. Private Investors v zákonné lhůtě do 4. srpna 2002. 27. ledna 2003 soud provedl přezkumné jednání 1342 přihlášek, což umožnilo správci konkurzní podstaty postupně předávat Fondu definitivní podklady pro přípravu výplat.

### **b) Bradley, Rosenblatt & Co.**

Zahájení výplat Fond provedl také u kauzy Bradley, Rosenblatt & Co. v termínu 5. října 2002. Proběhlo přezkumné řízení a správce konkurzní podstaty předal Fondu seznam uznaných nároků. Jakmile bude vyřešeno financování, budou výplaty zákazníků BRC provedeny ihned po výplatách časově předcházejícího případu Private Investors.

### **c) KTP Quantum**

Tento největší případ představuje 90% finančního objemu, počtu zákazníků i pracnosti. Správce konkurzní podstaty připravil materiály pro přezkumné jednání, který je pro Fond nezbytný. Konkurs však provází řada sporů, zejména návrh na odvolání soudce i SKP. Z toho důvodu není zřejmé, kdy bude přezkumné jednání soudem vyhlášeno a Fond obdrží potřebné podklady.

### **d) Finnex Praha**

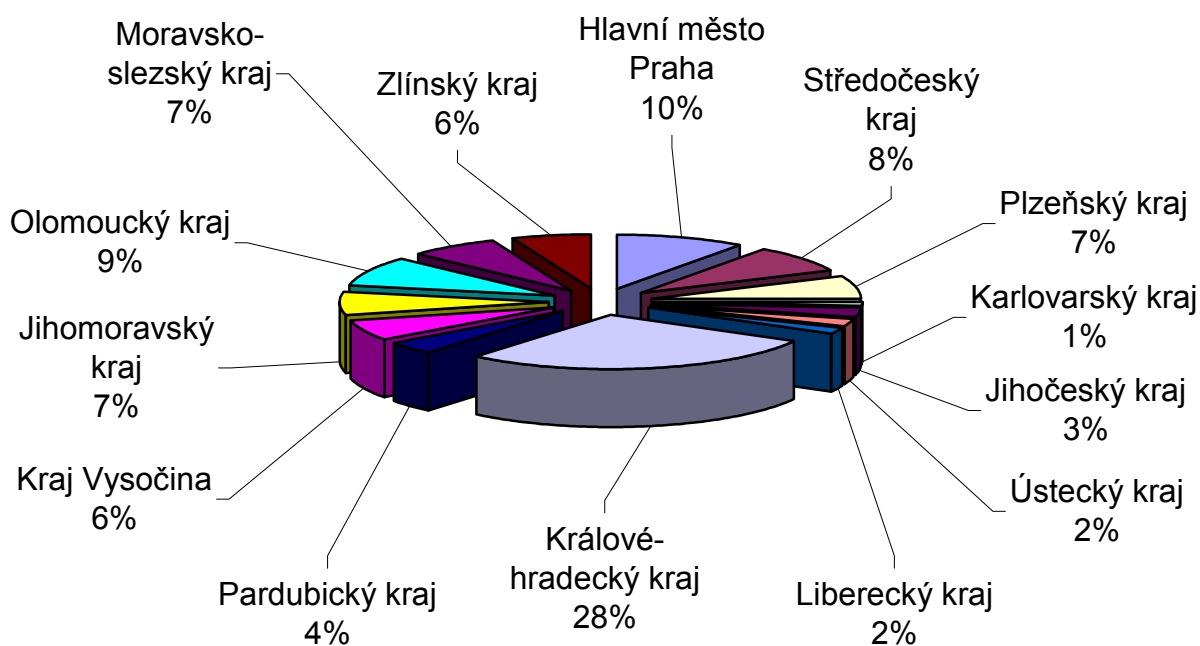
Správce konkurzní podstaty podal návrh na ukončení konkurzu pro nedostatek majetku. Jde o potenciálně neřešitelný stav, protože Fond po ukončení konkursu a likvidace nebude mít možnost získat podklady potřebné k ověření výše a oprávněnosti nároku klientů.

Zákazníci dále nejsou spokojeni s právním názorem Fondu, že ti, kdo mají na svých účtech ve Středisku cenných papírů správný počet cenných papírů, nemají nárok na odškodnění od Fondu. Toto stanovisko je však v souladu se zákonem.

### **e) Profin CB**

Soud provedl přezkumné jednání a správce konkurzní podstaty předal fondu seznam uznaných nároků. Zbývá jen problém financování Fondu resp. výplat.

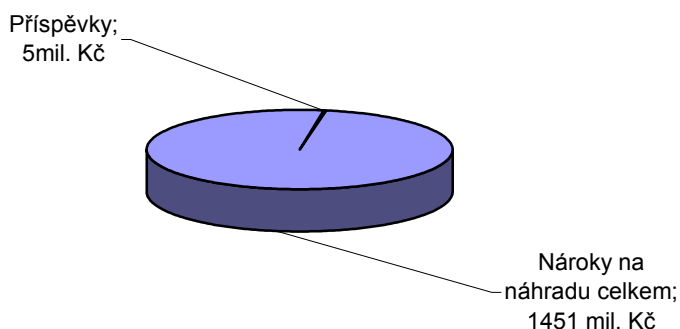
## 11. REGIONÁLNÍ ROZLOŽENÍ ZÁKAZNÍKŮ



## 12. HLAVNÍ PROBLÉM FONDU – FINANCOVÁNÍ VÝPLATY NÁHRAD KLIENTŮM

Fond byl zřízen zákonem bez jakéhokoli základního vkladu-kapitálu v roce 2001. První příjmy z příspěvků obchodníků získal až v roce 2002 ve výši 5,2 mil.Kč. Shodou okolností však již v prvních dvou letech nebylo schopno plnit své závazky vůči zákazníkům pět obchodníků s cennými papíry a objektivně zde nebyla možnost, aby mohly být nashromážděny potřebné prostředky z ročních příspěvků fungujících obchodníků s cennými papíry. Fond vznikl za obdobných okolností a s obdobnými problémy jako Zajišťovací fond družstevních záložen a Fond pojištěných vkladů (bankovní), kde však vždy pomohl při řešení vzniklých problémových případů stát řešil masivní podporou adresovanou buď Fondu (u záložen) nebo přímo ohroženým institucím (u bank).

### Porovnání výše příspěvků s uplatňovanými nároky na náhradu (mil. Kč)



Fond již 13. 6. 2002 požádal vládu v souladu se zákonem o poskytnutí prostředků na výplatu 50% náhrad. Ve státním rozpočtu na rok 2003 Poslanecká sněmovna schválila pro tento účel částku 750 mil. Kč. Na návratnou finanční výpomoc od státu má Fond dle zákona nárok, avšak není stanoveno, v jakém termínu.

Vláda žádost Fondu projednávala 6.11.02 a 29.1.03, vždy ji však spojila s úkolem pro KCP (zpracovat analýzu situace) a dosud nerozhodla. Další jednání vlády v této věci slíbil premiér PhDr. Špidla během odpovědi na interpelaci v Poslanecké sněmovně 27. února na cca polovinu března.

Jakmile vláda principiálně schválí poskytnutí návratné finanční výpomoci Fondu ve výši 50% částky potřebné na výplatu náhrad zákazníkům, bude ještě třeba dohodnout s ministerstvem financí splátkový plán. Podle pravidel pro čerpání návratných finančních výpomocí musí být splátky stanovené jen ve výši, kterou je Fond reálně schopen splácet, což při dnešní úrovni příjmů znamená splacení po dobu mnoha desítek let.

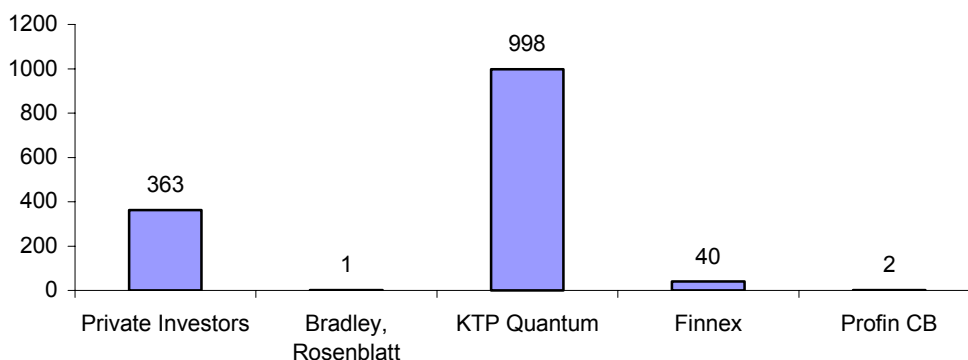
Neřešená zůstává otázka, jak financovat druhou polovinu oprávněných a ověřených nároků zákazníků, protože tato suma přesahuje možnosti Fondu. Příjmy Fondu z příspěvků obchodníků s cennými papíry v roce 2003 budou odhadem ještě nižší než v roce minulém. Za této situace není reálné, aby Fond získal běžné komerční financování na finančním trhu (úvěr), jak to zákon předpokládá. To Fondu potvrdily všechny oslovené banky.

Jedná se o závažný finanční problém, který vznikl díky náhodnému souběhu dvou okolností:

- a) vyvrcholení trestné činnosti u několika obchodníků s cennými papíry
- b) rychlé přípravy novely zákona potřebné k přizpůsobení české legislativy právu Evropské unie.

Jde tedy o kombinaci následků minulých nedostatků regulace a dozoru státu v ekonomice a současně transformačních nákladů, které naši společnosti vznikají v důsledku vstupu do Evropské unie. V zájmu rovnosti zacházení s obdobnými problémy občanů-zákazníků všech tří obdobných garančních fondů je třeba nalézt řešení, aby Fond mohl vyplatit všechny svoje závazky dle zákona.

**Uplatňovaný nárok na náhradu (mil. Kč)**



### **13. ROZPOČET 2002 A JEHO ČERPÁNÍ K 31.12.02, ZÁVAZKY A ZDROJE**

První rozpočet Fondu pro rok 2002 schválilo ministerstvo financí dne 7.10.2002 jako vyrovnaný ve své provozní části, příjmy i výdaje ve výši odpovídající přijatým příspěvkům tj.5,1 mil.Kč. Rozpočet kromě jednorázových výdajů na zřízení kanceláře v prvním roce pokrývá běžné náklady na provoz, bohužel neumožňuje vyplacení vyšší než jen zcela symbolické části náhrad.

### **14. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2001**

Fond zveřejňuje zkrácenou účetní závěrku (viz str. 12), úplná závěrka je uložena ve Sbírce listin Obchodního soudu Praha.

### **15. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2002**

Zvláštností účetní závěrky za rok 2002 je, že přes tristní finanční situaci vykazuje Fond kladný hospodářský výsledek ve výši 10,9 mil Kč. Ten vznikl zaúčtováním sumy oznámených příspěvků obchodníků s cennými papíry, a to včetně částky, která nebyla Fondu roce uhrazena. Přestože obchodníci, kteří příspěvek do Fondu neuhradili, zkrachovali a je zřejmé, že Fond tyto finanční prostředky obdrží pouze v minimální výši, podle platných účetních zásad je až do ukončení konkurzu musí účtovat tímto způsobem. Jakmile bude konkurz těchto bývalých obchodníků ukončen, Fond tyto pohledávky odepíše, což se teprve pravdivě logicky promítne jako snížení zisku resp. ztráta. Fond nemůže účtovat žádné opravné položky k nedobytným pohledávkám, protože je neziskovou organizací.

### **Postupy účtování specifické pro GFOCP**

a/ Podle informací od Komise pro cenné papíry o výši příspěvků od obchodníků s cennými papíry za rok 2001 byla vytvořena účetní položka, která je evidována jako pohledávka za obchodníky s cennými papíry ve výši 14.340.194,12 Kč.

Za rok 2002 byla Komisí pro cenné papíry Fondu oznámena předběžná výše příspěvků za rok 2002 ve výši 5.700.000,- Kč. Fond vytvořil v této výši na základě uvedeného oznámení dohadnou účetní položku.

b/ Fond obdržel od státu v prosinci 2002 zálohu na návratnou finanční výpomoc ve výši 1 mil. Kč, která je evidována na účtu přijaté zálohy.

c/ Pohledávky za jednotlivými úpadci, které GFOCP přihlásil do jednotlivých konkurzů, jsou rozděleny na podmíněné (pohledávky podmíněné výplatou náhrady zákazníkům úpadce) a nepodmíněné (nezaplacené příspěvky). Pohledávky jsou zaúčtovány v rozvaze.

<b>Výkaz zisku a ztráty</b>			
<b>( v tis. Kč )</b>			
	Stav k	31.12.2002	Stav k
			31.12.2001
Úroky		15	
Ostatní výnosy		2 220 841	
Zúčtování fondů		2 987	
<b>Účtová třída 6 celkem</b>		<b>2 223 843</b>	<b>0</b>
Spotřeba materiálu a energie		98	
Náklady na nakupované služby		1 478	
Mzdové náklady		999	
Náklady na sociální pojištění		326	
Ostatní náklady - závazky vůči zákazníkům OCP		2 209 913	
Odpisy nehmotného a hmotného majetku		84	
<b>Účtová třída 5 celkem</b>		<b>2 212 898</b>	<b>0</b>
<b>Hospodářský výsledek</b>		<b>10 945</b>	<b>0</b>

<b>Rozvaha</b>			
<b>( v tis. Kč )</b>			
	Stav k	31.12.2002	Stav k
			31.12.2001
<b>Aktiva</b>			
<b>Stálá aktiva</b>		<b>295</b>	<b>0</b>
z toho			
samostatné movité věci		379	
oprávky		-84	
finanční investice		0	
<b>Oběžná aktiva</b>		<b>2 238 935</b>	<b>14 340</b>
z toho			
zásoby		0	
pohledávky - poskytnuté provozní zálohy		101	
pohledávky - k úpadcům		2 235 626	
pohledávky - jiné		6	14 340
bankovní účty, ceniny, peníze		3 202	
majetkové cenné papíry		0	
přechodné účty aktivní		0	
<b>Aktiva celkem</b>		<b>2 239 230</b>	<b>14 340</b>
<b>Pasiva</b>			
<b>Vlastní zdroje</b>		<b>22 283</b>	<b>14 340</b>
z toho			
fondy		11 338	14 340
nerozdělený zisk minulých let		0	
hospodářský výsledek běžného účetního období		10 945	
<b>Cizí zdroje</b>		<b>2 216 947</b>	<b>0</b>
z toho			
rezervy zákonné		0	
dlouhodobé závazky		0	
krátkodobé závazky - závazky vůči zákazníkům OCP		2 209 898	
krátkodobé závazky ostatní		1 349	
bankovní výpomoci a půjčky		0	
přechodné účty pasivní		5 700	
<b>Pasiva celkem</b>		<b>2 239 230</b>	<b>14 340</b>

## 16. VÝROK AUDITORA

Správní rada Fondu rozhodla, že se Fond dobrovolně podrobí auditu účetní závěrky Fondu za roky 2001 a 2002 i o dobrovolném auditu jednotlivých výplat náhrady klientům. Pro obě činnosti byla zvolena společnost HZ Praha.



**Praha, spol. s r.o.**

auditorské, daňové a poradenské služby  
člen Pannell Kerr Forster International

**PKF**  
International

### *Auditorská zpráva pro správní radu společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry*

*Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti **Garanční fond obchodníků s cennými papíry**, IČO: 26 71 52 87, se sídlem **Praha 1, Washingtonova 1623/7, PSČ : 111 21, k 31.12.2001**. Za sestavení účetní závěrky je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.*

*Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedené ověření úplnosti a průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.*

*Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, jmění a finanční situace společnosti **Garanční fond obchodníků s cennými papíry k 31.12.2001** a výsledku hospodaření za rok 2001 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.*

*V Praze dne 6. května 2003*

*Vladka*  
ing. Hana Vladyková  
osvědčení č. 1595 o zápisu  
do seznamu auditorů



*H. F.*  
HZ Praha, spol. s r.o.  
člen PKF international  
Pod dvorem 2  
162 00 Praha 6  
osvědčení č. 031 o zápisu  
do seznamu auditorských společností





**Praha, spol. s r.o.**

auditorské, daňové a poradenské služby  
člen Pannell Kerr Forster International

**PKF**  
International

### **Auditorská zpráva pro správní radu společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry**

*Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti **Garanční fond obchodníků s cennými papíry**, IČO: 26 71 52 87, se sídlem **Praha 1, Washingtonova 1623/7, PSČ : 111 21, k 31.12.2002**. Za sestavení účetní závěrky je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.*

*Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedené ověření úplnosti a průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.*

*Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech **věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, jmění a finanční situace společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry k 31.12.2002 a výsledku hospodaření za rok 2002 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.***

*V Praze dne 12. května 2003*

*Vlady L*  
ing. Hana Vladyková  
osvědčení č. 1595 o zápisu  
do seznamu auditorů



*J. P.*  
HZ Praha, spol. s r.o.  
člen PKF international  
Pod dvorem 2  
162 00 Praha 6  
osvědčení č. 031 o zápisu  
do seznamu auditorských společností

## 7. English Summary

### **Garanční fond obchodníků s cennými papíry (Securities Brokers Guarantee Fund)**

#### **Status as of March 2002**

#### **Legal Basis**

The Securities Brokers Guarantee Fund (hereinafter "GFOCP" or the "Fund") was created by Act No. 362/2000 Coll. valid from 1.1.2001 amending the Securities Act No. 591/1992. The Fund is defined as a non-state, non-insurance, not-for-profit special institution granting limited remuneration to the clients of bankrupt securities brokers in line of the EU Directive on investor-compensation schemes No.97/9/EC. According to the EU Directive, all the licensed securities brokers are obliged to participate in the Fund in a form of annual fees.

The Fund started to play a similar role as the British FSCS, German EdW, Belgian FPDIF, SIPC in the U.S., etc.

#### **Cases of Bankruptcy of the Securities Brokers covered by the law:**

- June, 2001	Private Investors	(2180 clients, 337M CZK)
- August, 2001	Bradley, Rosenblatt&Co.	(27clients, 2M CZK)
- November, 2001	Finnex, Praha	(2500 clients, 120M CZK)
- March, 2002	KTP Quantum	(28000 clients, 1,9bn CZK)
- July, 2002	Profin CB	(22 clients, 6,8M CZK)

#### **Practical Steps**

In the first year 2001, the Fund had its Administrative Board and Statutes approved by the Minister of Finance.

In July 2002 the Fund hired a minimal number of staff (3+1), offices and equipment. At first, the company had to enter the Company register before the start of its first payments according to the law. Although the quick registration seemed impossible, the Fund was registered at the end of July, one week before the first payments had to be made according to the law (Private Investors case).

At the end of August, two more securities brokers collapsed, and the Fund published the Announcement consisting of the rules for servicing the respective clients and started the respective procedures.

In September and October, the Fund succeeded to register a wave of over 15 thousand client applications, which were entered into the Fund's database.

In October, the Fund started the payments to the clients of Bradley, Rosenblatt & Co. The same month, the Ministry of Finance approved the budget of the Fund for 2002.

In general, **the Fund made all administrative steps foreseen by the law, but the main economic goal, i.e., payments to clients is still pending, conditional on the government's decision to lend monies to the Fund according to the law, i.e., 50% of the amount necessary to pay to the clients.** This situation is not in line with the EU Directive No.97/9/EC, which stresses the necessity to make payments to clients within 3 months after the title is checked.

#### **Financials**

According to the law, the **brokers have made their first annual contributions to the Fund in March 2002.** The Fund's first annual income was slightly above 5M CZK; at the same time the obligations reached nearly 2bn CZK. Apparently, the existing brokers could not resolve the Fund's deficit through annual fees.

Because the basis for the calculation of the annual contributions from brokers is based on client data, the calculation cannot be checked by the Fund itself; it is a role of the Czech Securities Commission ("Czech SEC"). Half of the deficit is to be covered by a loan from the state; the other half is to be raised on the financial market. As seen from the figures, **both the repayment of the state loan and the covering of the second half are out of the standard financial ratios which leads to the use of extraordinary measures.**

#### **Starting Deficit – the biggest problem of the Fund.**

Coincidentally, a high number of bankruptcies happened within 12 months after the new Czech EU-compliant law was adopted. Five out of 83 broker firms went broke almost at the same time. The first bankruptcy of a securities broker happened in June 2001, the second bankruptcy in August 2001, both before the Fund received its first income from the annual contributions in March 2002. There was no time to accumulate the necessary funds to cover the payments. The starting situation was impossible to resolve by internal resources of the Fund. According to the law, in such situations the state is to provide 50% of the funds necessary to compensate the clients. **The Fund made an application to the State Budget in June 2002, but till the end of March 2003 the Czech government has not made any decision in this respect. The Fund believes that this extraordinary expense of the State Budget should be seen as a necessary, one-time cost of the EU accession process.**

### **Change of the law**

Act No.308/2002 amending the Securities Act, was published in the Official Gazette on 12th July 2002; the amendment brought a very new calculation of the annual contributions from the brokers. In February 2003, the Fund received the first information from the Czech SEC about the new total figure of annual contributions. The estimation is not high enough to cover the current obligations. Sufficient rise (i.e. a rise by order or several tens of Czech crowns or more) would jeopardize the international competitiveness of Czech brokers.

The Amendment also decreased the chance of the Fund to raise significant portions of money from the bankruptcy proceedings. In difference with the other two similar investment compensation schemes in the country, the Fund's creditor position is derived from the amount of compensation payments already made to clients. **As the Fund has almost no money to pay from, its chance to get its portion from the bankrupt broker is very low.**

The Amendment also prevents making a declaration of bankruptcy on the Fund.

Future problems may arise from the fact that Article 9.2 of the Directive 97/9EU determines that the compensation scheme has to be able to pay the claims within three months. The Czech law orders the fund to start with payments within three months. As the Fund is financially able to make just a few formal starting payments and then has to suspend payments because of lack of money, the result is not in line with the EU Directive.

### **Conclusion**

The Fund, created shortly before the conclusion of the accession negotiations with the EU, needs a lot of fine-tuning, namely in the field of legislation and financing. Another Amendment to the Securities Act would be necessary, and therefore the Fund is preparing respective proposals. In addition to this, the conflict with the Bankruptcy Act deserves a separate legislation proposal. Because of this, the Fund is also of the opinion that comprehensive comparative studies of foreign investment compensation schemes need to be done.

#### **GFOCP**

#### **Garanční fond obchodníků s cennými papíry**

P.O. BOX 787, 111 21 Praha 1

☎ 222 192 453, fax 222 192 495

[www.gfo.cz](http://www.gfo.cz), [fond@gfo.cz](mailto:fond@gfo.cz)