

**Informacje dla klientów firmy WOOD & Company Financial Services a.s.,  
opublikowane zgodnie z wymogami Dyrektywy 2004/39/EC w sprawie rynków  
instrumentów finansowych (MiFID).**

Niniejszy dokument podsumowuje najważniejsze informacje dotyczące wdrażania wymogów Dyrektywy 2004/39/EC (MiFID) w sprawie rynków instrumentów finansowych. Dokument zawiera ponadto informacje dotyczące usług inwestycyjnych oferowanych przez firmę WOOD & Company Financial Services a.s. (WOOD & Company) oraz instrumentów finansowych, którymi obraca firma WOOD & Company, jak również informacje o ryzyku, które może się wiązać z usługami maklerskimi bądź konkretnymi instrumentami finansowymi. Ponadto dokument ten zawiera informacje na temat kategoryzacji klientów oraz możliwości zmian kategorii klienta. Instrukcje dotyczące Funduszu Gwarancyjnego Maklerów (Securities Brokers Guarantee Fund) oraz informacje o obowiązku chronienia aktywów klientów są również zawarte w informacjach podanych w tym dokumencie.

Kategorie klientów oraz zmiana kategorii danego klienta

Klienci firmy WOOD & Company mogą być przypisani do jednej z następujących kategorii:

- klient detaliczny,
- klient branżowy,
- uprawniony kontrahent.

Firma WOOD & Company świadczy swoje usługi:

- klientom profesjonalnym
- uprawnionym kontrahentom
- w wyjątkowych przypadkach WOOD & Company może świadczyć usługi doradcze klientom detalicznym

Kryteria przypisania klientów do jednej z tych kategorii są określone w Dyrektywie w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID) (wprowadzonej w Czechach ustawą 256/2004 o działalności gospodarczej na rynkach kapitałowych). Przypisanie klientów do którejś z kategorii wpływa na sposób, w jaki są oni chronieni. Najniższy stopień ochrony stosowany jest w przypadku klientów sklasyfikowanych jako uprawnieni kontrahenci. Wyższy stopień ochrony jest zapewniony klientom profesjonalnym, natomiast najbardziej chronieni są klienci z kategorii klientów indywidualnych. Klienci mają prawo zwrócić się do firmy WOOD & Company o przydzielenie ich do innej kategorii, natomiast firma WOOD & Company jest uprawniona do zmiany klasyfikacji klienta, jeśli uzyska informacje, które wpłyną na zmianę jej uprzedniej decyzji.

Firma WOOD & Company w pełni szanuje prawo swoich klientów do zgłoszenia prośby o zmianę kategorii na klienta indywidualnego. Zgodnie ze swoją strategią biznesową firma WOOD & Company świadczy usługi maklerskie klientom z tej kategorii tylko w ograniczonym zakresie i tylko w wyjątkowych przypadkach. W takim przypadku firma WOOD & Company przygotowana jest na podjęcie wszelkich wysiłków w celu zagwarantowania, iż relacja z klientem zostanie zakończona bez wpływu na poziom ochrony klienta.

#### Kwestionariusz klienta

Jednym z podstawowych wymogów dyrektywy MiFID jest dostosowanie ochrony zapewnianej klientom do ich wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji. Z racji tego, że jednym z głównych priorytetów firmy WOOD & Company jest zapewnienie klientom usług precyzyjnie dopasowanych do ich indywidualnych potrzeb, przed zawiązaniem relacji umownej klienci proszeni są o wypełnienie Kwestionariusza klienta. Na podstawie danych dostarczonych przez klienta, które pomagają określić jego potrzeby, wiedzę oraz sytuację materialną, firma WOOD & Company próbuje w ramach możliwości dostosować zakres oferowanych usług, tak, aby były one świadczone w sposób profesjonalny i zgodny z najlepszym interesem klienta.

Mimo iż wypełnienie tego kwestionariusza (oraz dokładność podawanych w nim danych) jest w pełni dobrowolne i zależy od klienta, firma WOOD & Company zaleca jego wypełnienie. Dzięki temu klient może uniknąć sytuacji, w której firma WOOD & Company niewłaściwie oceni jego potrzeby, a w konsekwencji wybierze nieodpowiednią strategię inwestycyjną, jak również sytuacji, w której firma WOOD & Company odmówi dostarczenia danej usługi. Makler nie jest uprawniony do świadczenia według własnego uznania, w ramach umownego porozumienia, usług maklerskich polegających na zarządzaniu aktywami klienta lub na doradztwie na temat instrumentów finansowych, bez wcześniejszego uzyskania odpowiednich informacji<sup>1</sup>. Ponadto, zaleca się informowanie na bieżąco firmy WOOD & Company o wszelkich zmianach, jakie mogą mieć wpływ na zakres świadczonych usług lub poziom ochrony zapewniany klientowi.

#### Instrumenty finansowe

Firma świadczy usługi maklerskie zgodnie z zakresem posiadanej licencji na działalność maklerską. Do instrumentów finansowych, na które firma WOOD & Company przyjmuje zlecenia od klientów należą papiery wartościowe, papiery wartościowe zbiorowego inwestowania oraz pochodne instrumenty inwestycyjne. Konkretnie instrumenty finansowe oraz zakres świadczonych usług określa umowa zawarta pomiędzy klientem a firmą WOOD & Company.

---

<sup>1</sup> § 15h(3) ustawy 256/2004 o działalności gospodarczej na rynkach kapitałowych, ze zmianami

Ryzyko związane z usługami inwestycyjnymi

Firma WOOD & Company pragnie podkreślić, że inwestowanie przy użyciu instrumentów finansowych musi być zawsze oceniane przez pryzmat ryzyka inwestycyjnego przedstawionego poniżej. Ponadto, klientów przestrzega się, że należy wziąć pod uwagę nie tylko ryzyko opisane poniżej, ale także czynniki takie, jak możliwości finansowe klienta, jego doświadczenie oraz określone cele inwestycyjne. Inwestycje takie są relatywnie ryzykowne i nie ma gwarancji osiągnięcia przewidywanego czy możliwego zwrotu oraz, że nie ma żadnej gwarancji osiągnięcia podobnego do historycznego zwrotu w przyszłości. Nie można też zagwarantować, że zainwestowana kwota zostanie odzyskana. Poszczególne ryzyka są następujące:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko emitenta,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kursowe,
- ryzyko dewaluacji zainwestowanych funduszy,
- ryzyko wynikające z inwestycji w pochodne instrumenty finansowe, a także
- ryzyko wynikające z transakcji pozagieldowych (OTC).

Ryzyko rynkowe wynika z możliwości wzrostu lub spadku ceny danego instrumentu finansowego w wyniku zmiany warunków gospodarczych, sposobu postrzegania tego instrumentu finansowego na rynku lub zmiany stóp procentowych.

Poza ryzykiem rynkowym ściśle związanym z sytuacją finansową danego emitenta, ryzyko emitenta musi także uwzględniać, że emitent danego instrumentu inwestycyjnego może nie być w stanie wywiązać się ze swych zobowiązań w danym okresie jak również ryzyko utraty całej zainwestowanej kwoty.

Ryzyko niewystarczającej płynności odnosi się do sytuacji, gdy dany instrument finansowy nie może być sprzedany po żądanej cenie lub, że dany instrument finansowy nie może zostać nabyty lub sprzedany w żądanym momencie lub w żądanej ilości.

Ryzyko kursowe może wystąpić w przypadku inwestowania w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych. Przy ocenie takich inwestycji należy zawsze rozważyć i uwzględnić możliwe wahania kursów wymiany walut.

Ryzyko dewaluacji zainwestowanych funduszy (ryzyko inflacji) może mieć wpływ na potencjalny zysk lub stratę z inwestycji. Niekorzystna inflacja może mieć wpływ na rozwój inwestycji, mimo, że rośnie cena instrumentu finansowego.

Transakcje pozagieldowe (OTC) to transakcje, których rozliczenie nie jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe dokonujące rozliczeń.

### Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Depozyty, świadectwa depozytowe czy weksle to instrumenty rynku pieniężnego narażające inwestora na bardzo małe ryzyko, lecz, z drugiej strony, przynoszące mniejsze zyski w porównaniu, na przykład, z obrotem obligacjami czy akcjami. Instrumenty te niosą ze sobą przede wszystkim ryzyko kredytowe w sytuacji, gdy dłużnik nie jest w stanie wywiązać się z całości lub części swych zobowiązań. Dlatego też, zaleca się przeprowadzenie oceny wypłacalności dłużnika.

Obligacje to instrumenty finansowe zobowiązujące dłużnika do spłaty kwoty bazowej oraz odsetek od kwoty należnej, a cena jest znacznie stabilniejsza niż cena akcji. Dla inwestora, obligacje wiążą się z podjęciem mniejszego ryzyka, jednakże tutaj również istnieje ryzyko kredytowe, mianowicie ryzyko, że dłużnik nie jest w stanie spłacić swych zobowiązań. Na obniżenie stopy spłaty zainwestowanych funduszy mogą mieć wpływ, na przykład, wcześniejsza sprzedaż lub koszty transakcji. Inne ryzyka wynikają także z charakteru obligacji (np. stała lub zmienna stopa procentowa), wolumenu emisji i innych czynników, dlatego też, zaleca się dokładne przestudiowanie warunków emisji dotyczących subskrypcji takich instrumentów inwestycyjnych.

Poza możliwymi zyskami lub stratami wynikającymi z różnicy pomiędzy ceną zakupu a sprzedaży, akcje umożliwiają inwestorom przychody z dywidend, jednakże, bardzo trudno przewidzieć prawdopodobieństwo osiągnięcia takich zysków. Akcje oznaczają wysokie ryzyko zmian cen, tj. cena nie zależy tylko od popytu i podaży, sposobu zarządzania i sytuacji finansowej emitenta, ale także od innych czynników zewnętrznych takich, jak ogólna sytuacja na rynku, opinia publiczna itd. Ponadto, akcje wiążą się z ryzykiem kredytowym niewypłacalności emitenta, a w takim przypadku kapitał może być utracony w całości. W przypadku obrotu akcjami za granicą, należy brać pod uwagę kurs wymiany walut, a w przypadku transferu akcji notowanych na kilku rynkach, również dodatkowe koszty związane z konwersją lub transferem akcji.

Inwestowanie w świadectwa udziałowe funduszy inwestycyjnych oznacza zwykle niższe ryzyko dla inwestora, jako, że fundusze te inwestują uzyskany kapitał tak, aby zdywersyfikować ryzyko, tj. inwestują w szeroki zakres produktów w celu zapobiegania nagłemu spadkowi cen każdego z indywidualnych elementów portfela. Istnieje wiele rodzajów funduszy inwestycyjnych, a co za tym idzie, różne może być ryzyko inwestowania w jednostki udziałowe. Najmniejsze zyski, ale też najniższe ryzyko wiążą się z funduszami rynku pieniężnego, średnie z funduszami obligacji, a najwyższe zyski i straty dotyczą funduszy akcji. Ponadto, istnieją także fundusze mieszane, łączące wyżej wymienione rodzaje funduszy. Zysk zależy od trendu wartości danego świadectwa udziałowego wynikającego z polityki inwestycyjnej takiego funduszu oraz ogólnych trendów na rynku. A zatem, nie można wykluczyć także możliwości utraty zainwestowanego kapitału. Jednostki udziałowe zwykle rekomenduje się jako inwestycje długoterminowe.

Instrumenty pochodne — inwestycje w pochodne instrumenty finansowe mogą nieść ze sobą różny poziom ryzyka, począwszy od niskiego dla niektórych rodzajów swapów stosowanych w celu

zabezpieczenia przed ryzykiem, poprzez instrumenty pochodne związane z tak zwanym efektem dźwigni, gdzie istotą efektu dźwigni jest uzgodniony wcześniej stosunek, określający wartość danego instrumentu finansowego (cena będąca ułamkiem instrumentu bazowego) uczestniczącego we wzroście lub spadku wartości takiego instrumentu bazowego. Ryzyko takiej inwestycji polega na tym, że nawet mała zmiana wartości instrumentu bazowego może skutkować znaczną zmianą wartości całej inwestycji.

Inwestycje w pochodne instrumenty inwestycyjne z efektem dźwigni mogą być inwestycjami bardzo ryzykownymi, a inwestor powinien brać pod uwagę, że straty mogą przewyższać wartość zainwestowanego kapitału. Poniżej wymieniono instrumenty pochodne, jakimi prowadzi obrót WOOD & Company:

Kontrakty terminowe typu futures są instrumentami finansowymi określanymi na podstawie zmian cen danych instrumentów bazowych (akcja, obligacja, indeks, towar, waluta itd.). Podobnie jak ich instrumenty bazowe, futures uznawane są za instrumenty o wysokim poziomie ryzyka, jednakże, często nazywa jest się instrumentami hedgingowymi, mającymi na celu zabezpieczenie przed ryzykiem, przy czym, w rzeczywistości inwestor „ustala” cenę za instrument bazowy (dokonuje transakcji kontraktami futures i instrumentami bazowymi z góry). Kontrakty terminowe typu futures mają zaletę wynikającą z efektu dźwigni, a co za tym idzie, mogą przynieść wielokrotne zyski, ale także bardzo wysokie straty.

Opcja to, ogólnie rzecz ujmując, uprawnienie do sprzedaży lub nabycia instrumentu bazowego (tak jak w przypadku futures) za cenę określoną w momencie zakupu opcji. Tak jak futures, opcje również mają zaletę wynikającą z efektu dźwigni, jako że opcja określana jest na podstawie danej kwoty instrumentu bazowego. Dzięki opcji inwestor może zabezpieczyć się przed stratą z instrumentu bazowego, a jego ryzyko jest równe stracie wynikającej ze zmiany w cenie opcji w przypadku, gdy inwestor zaniecha korzystania ze swego upoważnienia wynikającego z opcji lub ominię termin, po którym opcja wygasa. Co za tym idzie, inwestor może ponieść stratę równą cenie zakupu opcji.

Istnieje możliwość częściowego uniknięcia tych ryzyk poprzez dywersyfikację, tj. spreading, na przykład poprzez inwestowanie w kilka rodzajów instrumentów finansowych, inwestowanie w akcje spółek działających w różnych sektorach, inwestowanie w tak zwane fundusze hedgingowe itd. Inwestycję można również zabezpieczyć stosując inne instrumenty finansowe, np. wspomniane już instrumenty pochodne. Ryzyko kursowe można zabezpieczyć poprzez zastosowanie swapów i transakcji typu forwards, z pochodnymi stopami procentowymi stosowanymi z takim samym efektem do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stopy procentowej. Jednakże, należy zawsze brać pod uwagę subiektywną wiedzę, doświadczenie i praktyki inwestora. Klienci, którzy nie lubią ryzyka powinni inwestować w zachowawcze instrumenty finansowe, tj. w obligacje, instrumenty rynku pieniężnego lub zabezpieczone fundusze inwestycyjne. Klienci godzący się na średnie ryzyko powinni inwestować w akcje. Natomiast klienci akceptujący wysoki poziom ryzyka mogą zdecydować się na zainwestowanie w instrumenty finansowe korzystające z tak zwanej dźwigni finansowej.

### Zarządzanie funduszami klienta

Firma WOOD & Company Financial Services, a.s. zawsze zarządza aktywami wpłaconymi przez klientów oddzielnie od swych własnych aktywów. Aktywa klienta oznaczają pieniądze lub instrumenty finansowe klienta. Spółka zwykle nie przyjmuje aktywów klienta na swych rachunkach bieżących lub majątkowych. Klienci firmy WOOD & Company najczęściej korzystają z usług powierniczych osób trzecich. W przypadku wysłania przez klienta jego środków finansowych lub instrumentów finansowych na rachunek bieżący lub majątkowy firmy WOOD & Company, spółka rejestruje takie aktywa w taki sposób, by były przechowywane oddzielnie niż aktywa spółki.

Fundusze klienta powierzone firmie WOOD & Company przekazywane są w powiernictwo osób trzecich, będących podmiotami licencjonowanymi i podlegającymi regulacjom stosownych organów nadzorczych oraz uczestniczących w planie gwarancyjnym podobnym do Funduszu Gwarancyjnego (zgodnie z czeską ustawą nr 256/2004 o rynkach kapitałowych) i / lub Funduszu Zabezpieczenia Wkładów (zgodnie z czeską ustawą nr 21/1992 o bankach). Firma WOOD & Company informuje, że takie osoby trzecie mogą nie być w stanie wywiązać się ze swych zobowiązań lub nawet zalegać z płatnościami. W takim przypadku, pieniądze klienta mogą stać się (w zależności od prawodawstwa) częścią masy upadłościowej, a klient będzie musiał złożyć roszczenie w ramach postępowania upadłościowego jako niezabezpieczony wierzyciel. Co za tym idzie, klienci są bezpośrednio narażeni na ryzyko kredytowe tych osób trzecich.

Firma WOOD & Company informuje klientów, że może połączyć aktywa klientów, składające się z instrumentów zarejestrowanych instrumentów inwestycyjnych, na (połączonych) rachunkach majątkowych. Takie rachunki majątkowe prowadzone są przez osoby trzecie upoważnione do rejestrowania instrumentów inwestycyjnych w ten sposób w imieniu firmy. Następnie instrumenty inwestycyjne klientów trzymane są na kontach majątkowych spółki. Krajowe zarejestrowane papiery wartościowe trzymane są dla klientów na odrębnych rachunkach w CDCP, a.s. Zagraniczne instrumenty inwestycyjne przechowywane są zgodnie ze stosownymi przepisami lokalnymi w zakresie przechowywania rejestrów instrumentów inwestycyjnych w rejestrach centralnych depozytariuszy lub innych podmiotów upoważnionych. W szczególności, spółka podkreśla, że jeżeli rachunek prowadzony w kraju spoza UE, na którym trzymane są denominowane instrumenty inwestycyjne lub fundusze, podlega prawu takiego kraju, to uprawnienia do takich instrumentów inwestycyjnych lub funduszy mogą się między sobą różnić.

W przypadku, gdy makler inwestycyjny zbankrutuje, aktywa Klienta nie będą uznane za część jego aktywów. Jeżeli spółka nie będzie w stanie wywiązać się ze swych zobowiązań i nie będzie w stanie zwrócić aktywów klientom, klienci mają prawo do odszkodowania od Funduszu gwarancyjnego maklerów w zakresie określonym przepisami prawa Republiki Czeskiej.

Wykaz rachunków bankowych z aktywami klientów:

Currency	IBAN (account number)	Bank:
CZK	CZ172600000002038010318 (2038010318/2600)	Citibank Europe plc (SWIFT: CITICZPXXXX)
PLN	PL50249000050000489013401515	ALIOR BANK SPOLKA AKCYJNA (SWIFT: ALBPPLPWXXX)
HUF	HU63108000076000000050286096	Citibank Hungary (SWIFT: CITIHUHXXXX)
EUR	BE70301010489825	ING Belgium NV/SA (SWIFT: BBRUBEBB010)
RON	RO43CITI0000000675028044	Citibank Romania (SWIFT: CITIROBUXXX)
USD	BE70301010489825	Corr.bank: BANK OF AMERICA, N.A. (SWIFT: BOFAUS3NXXX) ABA: 0260 0959 3 ING Belgium NV/SA (SWIFT: BBRUBEBB010)
GBP	FR0541329000010000778043D43	Corr.bank: BNP Paribas S.A (SWIFT: BNPAGB22XXX) Sort Code: 406384 IBAN: GB32BNPA40638473564023 BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
CAD	FR0541329000010000778043D43	Corr.bank: Royal Bank of Canada (SWIFT: ROYCCAT2XXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
NOK	FR0541329000010000778043D43	Corr.bank: NORDEA BANK NORGE ASA (SWIFT: NDEANOKKXXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
SEK	FR0541329000010000778043D43	Corr.bank: NORDEA BANK AB (SWIFT: NDEASESSXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)
CHF	FR0541329000010000778043D43	Corr.bank: BNP-PARIBAS SECURITIES SERVICES (SWIFT: PARBCHZZXXX) BNP Paribas Securities Services (SWIFT: PARBFRPPXXX)

Informacje o Funduszu gwarancyjnym maklerów (Securities Brokers Guarantee Fund)

Fundusz Gwarancyjny Maklerów (zwany dalej „Funduszem Gwarancyjnym”) jest podmiotem prawnym wpisanym do Rejestru Handlowego, do którego zadań należy obsługa systemu gwarancyjnego i wypłacanie odszkodowań klientom niewypłacalnych maklerów. Fundusz Gwarancyjny nie jest funduszem państwowym i nie podlega specjalnym ustawom w zakresie ubezpieczeń.

Funduszem Gwarancyjnym kieruje pięciosobowy zarząd, stanowiący jego organ ustawowy. Prezes, wiceprezes oraz inni członkowie zarządu Funduszu Gwarancyjnego są mianowani i odwoływani przez Ministra Finansów.

Każdy makler zobowiązany jest do wpłaty składki członkowskiej na Fundusz Gwarancyjny.



Środki Funduszu Gwarancyjnego wykorzystywane są do:

- a) wypłaty odszkodowań wynikających z niemożliwości bezpośredniego wywiązania się przez maklera z jego zobowiązań wobec klientów ze względu na sytuację finansową maklera,
- b) spłaty kredytów lub udzielania zwrotnej pomocy finansowej,
- c) pokrywania kosztów działalności Funduszu Gwarancyjnego.

Dla Funduszu Gwarancyjnego, aktywa klienta rozumiane są jako fundusze i instrumenty inwestycyjne powierzone maklerowi w celu świadczenia usług inwestycyjnych oraz fundusze i instrumenty inwestycyjne uzyskane dla klienta przy wykorzystaniu ich równowartości.

Do odszkodowania od Funduszu Gwarancyjnego nie mają prawa następujące podmioty

- a) jednostki samorządu terytorialnego,
- b) podmiot, który:
  - 1. przeprowadzał audyt lub brał udział w przeprowadzaniu audytu maklera, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego,
  - 2. pełnił funkcję w zarządzie maklera, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego,
  - 3. posiadał kwalifikowalny udział we własności w odniesieniu do maklera, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego,
  - 4. zgodnie z definicją wynikającą z kodeksu cywilnego, był podmiotem powiązany z podmiotów wymienionych w punktach 1 - 3,
  - 5. należał do tej samej grupy co makler, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego,
  - 6. przeprowadzał audyt lub brał udział w przeprowadzaniu audytu podmiotu należącego do tej samej grupy biznesowej co makler, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego,
  - 7. pełnił funkcję w zarządzie podmiotu należącego do tej samej grupy biznesowej co makler, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego,w przeciągu trzech (3) lat,
- c) podmiot, w którym makler, od którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego posiada ponad 50% zarejestrowanego kapitału lub praw głosu lub podmiot posiadający kwalifikowalny udział we własności w odniesieniu do tego maklera, w którym makler posiada ponad 50% zarejestrowanego kapitału lub praw głosu,
- d) podmiot, który, w związku z procesem legalizacji swych zysków z działań przestępczych, powierzył maklerowi, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego, fundusze uzyskane z takich działań przestępczych,



e) podmiot, którego działania przestępcze spowodowały, że makler, którego klienci otrzymują odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego nie jest w stanie wywiązać się ze swych zobowiązań wobec klientów.

Fundusz Gwarancyjny zawiesi płatność odszkodowania:

- a) za aktywa klienta, które, w toku postępowania karnego, wyraźnie uznano za mogące stanowić aktywa wyszczególnione w par. 4 e)<sup>2</sup>, lub
- b) na rzecz podmiotu podejrzanego o dokonanie czynu przestępczego, który spowodował, że makler nie jest w stanie wywiązać się ze swych zobowiązań wobec klientów; takie zawieszenie stosuje się na czas trwania postępowania karnego przeciwko takiemu podmiotowi.

Odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego wypłacane jest za aktywa klienta, które nie mogły być wydane bezpośrednio na rzecz klienta ze względu na sytuację finansową maklera. W celu wyliczenia kwoty odszkodowania, sumuje się kwoty wszystkich składników aktywów klienta, które nie mogły być wydane bezpośrednio na rzecz klienta ze względu na sytuację finansową maklera, w tym udział klienta we współwłasności aktywów posiadanych także przez innych klientów, z wyjątkiem wartości funduszy powierzonych maklerowi, tj. bankowi lub oddziałowi banku zagranicznego przechowywanych przez niego na rachunkach ubezpieczonych zgodnie ze specjalnym ustawodawstwem regulującym działalność banku, do dnia, w którym Fundusz Gwarancyjny otrzymał stosowne powiadomienie od Narodowego Banku Czeskiego. Od otrzymanej kwoty odejmuje się wartość zobowiązań klienta wobec maklera płatnych do dnia, w którym Fundusz Gwarancyjny otrzymał stosowne powiadomienie od Narodowego Banku Czeskiego.

Wartościami decydującymi w wyliczaniu odszkodowania są rzeczywiste wartości instrumentów inwestycyjnych ważnych w dniu, w którym Fundusz Gwarancyjny otrzymał stosowne powiadomienie od Narodowego Banku Czeskiego. Przy wyliczaniu kwoty odszkodowania, Fundusz Gwarancyjny może również uwzględnić ustalenia umowne pomiędzy maklerem a klientem, o ile są to uzgodnienia standardowe, tj. odsetki bądź inne wypłacane zyski, do których klient uzyskał prawo na dzień, w którym Fundusz Gwarancyjny otrzymał stosowne powiadomienie od Narodowego Banku Czeskiego.

Odszkodowanie płatne na rzecz indywidualnego klienta wynosi do 90 % kwoty jego roszczeń wobec maklera i jest ograniczone do kwoty wyrażonej w koronach czeskich, stanowiącej równowartość 20,000 EUR dla jednego klienta wobec każdego maklera.

Odszkodowanie z Funduszu Gwarancyjnego musi być wypłacone w przeciągu trzech miesięcy od zweryfikowania zgłoszonego roszczenia i kalkulacji kwoty odszkodowania. W szczególnych przypadkach,

---

<sup>2</sup> § 4 e) ustawy nr 256/2004 o działalności gospodarczej na rynkach kapitałowych, ze zmianami

Narodowy Bank Czeski może, na prośbę Funduszu Gwarancyjnego, przedłużyć ten okres o maksymalnie trzy miesiące.

W chwili wypłaty odszkodowania, Fundusz Gwarancyjny staje się wierzycielem maklera na kwotę wypłaconego odszkodowania. Jeżeli roszczenie zgłoszono już w postępowaniu upadłościowym dotyczącym aktywów maklera, Fundusz Gwarancyjny staje się również w tej samej chwili i w tym samym zakresie, wierzycielem upadłości takiego maklera zamiast klienta. Syndyk masy upadłościowej, na prośbę Funduszu Gwarancyjnego, niezwłocznie wprowadza zapis takiej zmiany w wykazie zgłoszonych roszczeń.

Prawo klienta do uzyskania odszkodowania z Funduszu Gwarancyjnego wygasa po pięciu latach od terminu wymagalności uprawienia klienta do wypłaty odszkodowania z Funduszu Gwarancyjnego.

W przypadku, gdy zasoby finansowe Funduszu Gwarancyjnego nie są wystarczające, by wypłacić odszkodowanie (w tym kosztów powiązanych) lub opłacić koszty działalności Funduszu, Fundusz podejmie kroki mające na celu uzyskanie wymaganych środków z rynków finansowych. Fundusz Gwarancyjny zobowiązuje się zapewnić, że warunki, na jakich uzyska takie środki będą możliwie najkorzystniejsze. W przypadku, gdy Fundusz Gwarancyjny nie uzyska środków z rynków finansowych, może, na własną prośbę, uzyskać dotację lub zwrotną pomoc finansową na niezbędną kwotę z budżetu państwa. Aktywa klienta nie stanowią części aktywów maklera, zgodnie ze specjalnym ustawodawstwem, a zatem, jeżeli podjęto decyzję o upadłości maklera, syndyk masy upadłościowej zobowiązany jest niezwłocznie zwolnić takie aktywa na rzecz klienta.

Jeżeli wzajemnie wymienne instrumenty inwestycyjne identycznego rodzaju, co aktywa klienta są wystarczające do pełnej spłaty wszystkich klientów uprawnionych do wypłaty, takie instrumenty inwestycyjne zostaną zwolnione na rzecz tych klientów. Tę samą zasadę stosuje się do funduszy stanowiących aktywa klientów.

Jeżeli wzajemnie wymienne instrumenty inwestycyjne identycznego rodzaju, co aktywa klienta nie są wystarczające do pełnej spłaty wszystkich klientów uprawnionych do wypłaty, stosowna część takich instrumentów inwestycyjnych lub jej wartość pieniężna zostanie zwolniona na rzecz tych klientów. Jeżeli fundusze te nie są wystarczające do spłaty wszystkich klientów uprawnionych do wypłaty, wypłaty na rzecz klientów będą dokonywane na zasadzie proporcjonalności.