



# DZIENNIK URZĘDOWY

## KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 16 lipca 2010 r.

**Nr 4**

**TREŚĆ:**  
**Poz.:**

### KOMUNIKATY KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH:

- |    |   |  |    |
|----|---|--|----|
| 21 | — | Komunikat Nr 91 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego w dniu 17 października 2010 roku . . . . . | 62 |
| 22 | — | Komunikat Nr 92 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na doradcę inwestycyjnego . . . . .                                | 63 |

**21**

**KOMUNIKAT Nr 91 KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

z dnia 2 lipca 2010 r.

**w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego  
w dniu 17 października 2010 roku**

Na podstawie art. 128 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) ustala się, co następuje:

§ 2

Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

§ 1

Najbliższy pierwszy etap egzaminu na doradcę inwestycyjnego odbędzie się dnia 17 października 2010 roku.

Przewodniczący Komisji Egzaminacyjnej  
dla doradców inwestycyjnych

*Marek Szuszkiewicz*

**22**

**KOMUNIKAT Nr 92 KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

z dnia 2 lipca 2010 r.

**w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na doradcę inwestycyjnego**

Na podstawie art. 128 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) ustala się:

§ 1

Zakres tematyczny egzaminu na doradcę inwestycyjnego, którego pierwszy etap wyznaczono na dzień 17 października 2010 roku, stanowi załącznik do niniejszego komunikatu.

§ 2

Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

Przewodniczący Komisji Egzaminacyjnej  
dla doradców inwestycyjnych

*Marek Szuszkiewicz*

Załącznik do Komunikatu Nr 92 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 2 lipca 2010 r. — zakres tematyczny egzaminu na doradcę inwestycyjnego (poz. 22)

## 1. Zagadnienia prawne

- 1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi
  - 1.1.1. Istota i właściwości papieru wartościowego
  - 1.1.2. Rodzaje papierów wartościowych
  - 1.1.3. Sposoby przenoszenia praw z papierów wartościowych
  - 1.1.4. Akcje i obligacje
  - 1.1.5. Prawa pochodne
  - 1.1.6. Skarbowe papiery wartościowe
  - 1.1.7. Bankowe papiery wartościowe
  - 1.1.8. Weksel i czek
  - 1.1.9. Instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi
- 1.2. Zagadnienia prawa cywilnego
  - 1.2.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych
  - 1.2.2. Czynności prawne i przesłanki ważności umowy
  - 1.2.3. Przedstawicielstwo i pośrednictwo w obrocie gospodarczym
  - 1.2.4. Ogólne warunki umów
  - 1.2.5. Skutki niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań
  - 1.2.6. Obrót wierzytelnościami
  - 1.2.7. Najważniejsze typy zobowiązań umownych (zlecenie, komis, agencja, przechowanie, przekaz)
- 1.3. Działalność gospodarcza i zagadnienia prawa handlowego
  - 1.3.1. Prowadzenie działalności gospodarczej
  - 1.3.2. Spółki prawa handlowego — zagadnienia ogólne
  - 1.3.3. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  - 1.3.4. Spółka akcyjna
  - 1.3.5. Przekształcenia, łączenie i podział spółek
  - 1.3.6. Postępowanie upadłościowe i naprawcze
  - 1.3.7. Emisja akcji i obligacji
  - 1.3.8. Handel elektroniczny
  - 1.3.9. Niektóre zabezpieczenia finansowe
  - 1.3.10. Konglomerat finansowy
  - 1.3.11. Ostateczność rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku
- 1.4. Zagadnienia dotyczące majątku i finansów publicznych
  - 1.4.1. Finanse państwa
  - 1.4.2. Finanse jednostek samorządu terytorialnego
  - 1.4.3. Skarbowe papiery wartościowe
  - 1.4.4. Samorządowe papiery wartościowe
- 1.5. Obrót instrumentami finansowymi
  - 1.5.1. Przepisy ogólne
  - 1.5.2. Komisja Nadzoru Finansowego — organizacja, zasady działania, uprawnienia
  - 1.5.3. Prowadzenie działalności przez firmy inwestycyjne
  - 1.5.4. Banki powiernicze
  - 1.5.5. Kluby inwestora
  - 1.5.6. Doradcy inwestycyjni
  - 1.5.7. Inwestowanie za granicą
  - 1.5.8. Manipulacja instrumentami finansowymi
  - 1.5.9. Rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych
  - 1.5.10. Przyjęte praktyki rynkowe
  - 1.5.11. Obrót zorganizowany i system depozytowo-rozliczeniowy
  - 1.5.12. Obowiązkowy system rekompensat
  - 1.5.13. Tajemnica zawodowa i informacje poufne
  - 1.5.14. Oferta publiczna, ubieganie się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym
  - 1.5.15. Znaczne pakiety akcji. Ochrona akcjonariuszy mniejszościowych
  - 1.5.16. Odpowiedzialność cywilna, karna i administracyjna
- 1.6. Towarzystwa i fundusze inwestycyjne
  - 1.6.1. Zasady tworzenia i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych
  - 1.6.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych
  - 1.6.3. Tworzenie i działanie towarzystw funduszy inwestycyjnych
  - 1.6.4. Zadania i zasady funkcjonowania depozytariusza
  - 1.6.5. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych

- 1.6.6. Nadzór nad funduszami i towarzystwami funduszy inwestycyjnych
- 1.6.7. Łączenie, przejęcie, przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja funduszu inwestycyjnego
- 1.6.8. Zbiorcze portfele papierów wartościowych
- 1.6.9. Zasady działania zagranicznych funduszy inwestycyjnych na terytorium RP
- 1.6.10. Zasady działania towarzystw funduszy inwestycyjnych na terytorium państw członkowskich
- 1.6.11. Zasady działania spółek zarządzających na terytorium RP
- 1.7. Zasady opodatkowania na rynku finansowym
  - 1.7.1. Ogólne zasady podatkowe
  - 1.7.2. Zyski dywidendowe, odsetkowe i kapitałowe
  - 1.7.3. Podatek dochodowy
  - 1.7.4. Podatek od towarów i usług
  - 1.7.5. Podatek od spadków i darowizn
  - 1.7.6. Opodatkowanie osób prawnych
  - 1.7.7. Opodatkowanie osób fizycznych
  - 1.7.8. Opłaty skarbowe
- 1.8. Zagadnienia dotyczące pozostałych segmentów rynku finansowego
  - 1.8.1. Banki na rynku kapitałowym
  - 1.8.2. Zakłady ubezpieczeń na rynku kapitałowym
  - 1.8.3. Otwarte fundusze emerytalne
  - 1.8.4. Pracownicze programy emerytalne
  - 1.8.5. Indywidualne Konta Emerytalne
  - 1.8.6. Organizacja giełd towarowych i obrotu towarami giełdowymi
  - 1.8.7. Narodowe Fundusze Inwestycyjne
  - 1.8.8. Nadzór nad segmentami rynku finansowego

## **2. Rynki i instrumenty**

- 2.1. Rynki i instrumenty
  - 2.1.1. Zagadnienia podstawowe
    - 2.1.1.1. Funkcje rynków kapitałowych
    - 2.1.1.2. Rynki pierwotne i wtórne
    - 2.1.1.3. Giełdy a rynki pozagiełdowe
    - 2.1.1.4. Zawieranie i rozliczanie transakcji na rynkach
    - 2.1.1.5. Rynki kierowane cenami i kierowane zleceniami
    - 2.1.1.6. Rynki regulowane i nieregulowane
    - 2.1.1.7. Wielkość i płynność rynku, koszty transakcyjne
    - 2.1.1.8. Źródła informacji o rynku
  - 2.1.2. Rynki papierów udziałowych
    - 2.1.2.1. Znaczenie i cechy papierów udziałowych
    - 2.1.2.2. Rodzaje papierów udziałowych
    - 2.1.2.3. Główne rynki akcji
    - 2.1.2.4. Organizacja rynków akcji
    - 2.1.2.5. Instrumenty pochodne i indeksy
  - 2.1.3. Rynki papierów dłużnych
    - 2.1.3.1. Znaczenie i cechy papierów dłużnych
    - 2.1.3.2. Rodzaje papierów dłużnych
    - 2.1.3.3. Główne rynki obligacji
    - 2.1.3.4. Organizacja rynków obligacji
    - 2.1.3.5. Instrumenty pochodne i indeksy
  - 2.1.4. Rynki instrumentów pochodnych
    - 2.1.4.1. Znaczenie i cechy instrumentów pochodnych
    - 2.1.4.2. Rodzaje instrumentów pochodnych
    - 2.1.4.3. Opcje i kontrakty futures
    - 2.1.4.4. Główne rynki instrumentów pochodnych
    - 2.1.4.5. Organizacja rynków instrumentów pochodnych
  - 2.1.5. Rynki powiązane
    - 2.1.5.1. Rynki pieniężne i walutowe
    - 2.1.5.2. Rynki kontraktów wymiany (swaps)
    - 2.1.5.3. Rynki towarowe
    - 2.1.5.4. Rynki nieruchomości
- 2.2. Hipotezy efektywności rynku
  - 2.2.1. Rynek o efektywności słabej
  - 2.2.2. Rynek o efektywności pół-mocnej
  - 2.2.3. Rynek o efektywności mocnej
  - 2.2.4. Implikacje hipotez efektywności rynku

### 3. Statystyka i wartość pieniądza w czasie

- 3.1. Wycena przepływów pieniężnych
  - 3.1.1. Przepływy pieniężne i koszt kapitału
  - 3.1.2. Wartość przyszła i procent złożony
  - 3.1.3. Wartość bieżąca i dyskonto
  - 3.1.4. Anuitety i perpetuity
- 3.2. Statystyka opisowa
  - 3.2.1. Rozkłady częstości, diagramy, histogramy
  - 3.2.2. Średnie
    - 3.2.2.1. Średnia prosta i ważona
    - 3.2.2.2. Średnia arytmetyczna i geometryczna
    - 3.2.2.3. Średnia, mediana, wartość modalna
  - 3.2.3. Rozproszenie
    - 3.2.3.1. Wariancja, odchylenia standardowe, współczynnik zmienności
    - 3.2.3.2. Zakres, skośność
    - 3.2.3.3. Percentyle, parametr Z
  - 3.2.4. Współczynnik korelacji, kowariancja
  - 3.2.5. Zbieranie danych i prezentacja
- 3.3. Prawdopodobieństwo i wnioskowanie statystyczne
  - 3.3.1. Teoria prawdopodobieństwa
    - 3.3.1.1. Próba losowa i przestrzeń zdarzeń
    - 3.3.1.2. Prawdopodobieństwo warunkowe
    - 3.3.1.3. Prawdopodobieństwo łączne i krańcowe
    - 3.3.1.4. Reguła Bayesa
  - 3.3.2. Zmienne losowe
    - 3.3.2.1. Zmienne losowe dyskretne
    - 3.3.2.2. Zmienne losowe ciągłe
  - 3.3.3. Rozkłady prawdopodobieństwa
    - 3.3.3.1. Rozkłady dyskretne, w tym jednolity i dwumianowy
    - 3.3.3.2. Rozkłady ciągłe, w tym normalny i wykładniczy
  - 3.3.4. Teoria próbkowania i rozkład prób
    - 3.3.4.1. Próbkowanie populacji
    - 3.3.4.2. Techniki wykorzystujące średni kwadrat błędu (MSE)
    - 3.3.4.3. Rozkłady prób
    - 3.3.4.4. Centralne twierdzenie graniczne
    - 3.3.4.5. Prawo wielkich liczb
  - 3.3.5. Wnioskowanie statystyczne
    - 3.3.5.1. Estymacja
    - 3.3.5.2. Testowanie hipotez
- 3.4. Analiza regresji i przewidywanie
  - 3.4.1. Regresja i korelacja
    - 3.4.1.1. Założenia
    - 3.4.1.2. Estymacja parametru
    - 3.4.1.3. Testy i miary statystyczne
    - 3.4.1.4. Przedziały ufności
    - 3.4.1.5. Zmienne jakościowe
    - 3.4.1.6. Testowanie modelu
    - 3.4.1.7. Regresja wieloraka
  - 3.4.2. Szeregi czasowe i przewidywanie
    - 3.4.2.1. Analiza trendu
    - 3.4.2.2. Modele analizy szeregów czasowych
    - 3.4.2.3. Metody wygładzania
    - 3.4.2.4. Modele przewidywania
    - 3.4.2.5. Stacjonarność, współintegralność
  - 3.4.3. Metody wielowymiarowe
    - 3.4.3.1. Analizy składników głównych
    - 3.4.3.2. Analizy czynnikowe
    - 3.4.3.3. Analizy klastrowe
    - 3.4.3.4. Dyskryminacja zmiennych

## 4. Ekonomia

### 4.1. Zagadnienia podstawowe

- 4.1.1. Mikro i makroekonomia
- 4.1.2. Ekonomia pozytywna i normatywna
- 4.1.3. Narzędzia analizy ekonomicznej
- 4.1.4. Wskaźniki, wielkości nominalne i realne

### 4.2. Mikroekonomia

#### 4.2.1. Krzywa możliwości produkcyjnych

- 4.2.1.1. Czynniki produkcji
- 4.2.1.2. Potrzeby
- 4.2.1.3. Rzadkość czynników produkcji a nieograniczoność potrzeb
- 4.2.1.4. Krzywa możliwości produkcyjnych
- 4.2.1.5. Konieczność dokonywania wyborów a koszt alternatywny
- 4.2.1.6. Start do wzrostu gospodarczego
- 4.2.1.7. Postęp techniczny a zmiany krzywej możliwości produkcyjnych
- 4.2.1.8. Zużycie kapitału i inwestycje
- 4.2.1.9. Bieżący wybór poziomu inwestycji a przyszłe możliwości produkcyjne

#### 4.2.2. Determinanty popytu i podaży

- 4.2.2.1. Popyt
- 4.2.2.2. Podaż
- 4.2.2.3. Determinanty popytu i podaży
- 4.2.2.4. Linie popytu i podaży
- 4.2.2.5. Statyka porównawcza

#### 4.2.3. Rynek

- 4.2.3.1. Definicja rynku
- 4.2.3.2. Klasyfikacje rynków wg kryteriów
  - 4.2.3.2.1. Teorii ekonomii
  - 4.2.3.2.2. Struktur rynku
  - 4.2.3.2.3. Przestrzennych
  - 4.2.3.2.4. Zmian wielkości obrotów w czasie
  - 4.2.3.2.4. Branżowych
- 4.2.3.3. Równowagi brzegowe
- 4.2.3.4. Rynek w stanie równowagi
- 4.2.3.5. Zmiany determinant podaży i popytu a zmiany ceny i ilości równowagi
- 4.2.3.6. Model pajęczyny

#### 4.2.4. Cenowa elastyczność popytu

- 4.2.4.1. Elastyczność funkcji
- 4.2.4.2. Cenowa elastyczność popytu
  - 4.2.4.2.1. Popyt doskonale elastyczny
  - 4.2.4.2.2. Popyt doskonale nieelastyczny
  - 4.2.4.2.3. Popyt neutralny
- 4.2.4.3. Determinanty cenowej elastyczności popytu
- 4.2.4.4. Zależność między elastycznością popytu, zmianą ceny a wielkością obrotów

#### 4.2.5. Dochodowa i mieszana elastyczność popytu; elastyczność podaży

- 4.2.5.1. Dochodowa elastyczność popytu
  - 4.2.5.1.1. Dobra niższego rzędu
  - 4.2.5.1.2. Dobra zwykłe
  - 4.2.5.1.3. Dobra luksusowe
- 4.2.5.2. Mieszana elastyczność popytu
  - 4.2.5.2.1. Dobra niezależne
  - 4.2.5.2.2. Dobra substytucyjne
  - 4.2.5.2.3. Dobra komplementarne
- 4.2.5.3. Elastyczność podaży

#### 4.2.6. Teoria produkcji

- 4.2.6.1. Krótkookresowa funkcja produkcji
  - 4.2.6.1.1. Efekty specjalizacji pracy
  - 4.2.6.1.2. Prawo malejących przychodów z czynnika produkcji
- 4.2.6.2. Długookresowa funkcja produkcji

#### 4.2.7. Koszty przedsiębiorstwa

- 4.2.7.1. Krótkookresowe koszty przedsiębiorstwa
  - 4.2.7.1.1. Koszt ekonomiczny a księgowy
  - 4.2.7.1.2. Koszt całkowity

- 4.2.7.1.3. Koszt krańcowy
      - 4.2.7.1.4. Koszty przeciętne
      - 4.2.7.1.5. Struktura kosztów przedsiębiorstwa
    - 4.2.7.2. Koszty przedsiębiorstwa w długim okresie
  - 4.2.8. Funkcjonowanie przedsiębiorstwa w modelu konkurencji doskonałej
    - 4.2.8.1. Krzywa popytu na produkty przedsiębiorstwa w modelu konkurencji doskonałej
    - 4.2.8.2. Utarg przeciętny i utarg krańcowy
    - 4.2.8.3. Wybór skali produkcji — krótkookresowa równowaga przedsiębiorstwa
    - 4.2.8.4. Wyprowadzenie funkcji podaży (próg rentowności i punkt wyjścia z gałęzi)
    - 4.2.8.5. Równowaga długookresowa przedsiębiorstwa
    - 4.2.8.6. Konkurencja kosztowa
  - 4.2.9. Monopol
    - 4.2.9.1. Utarg przedsiębiorstwa w konkurencji niedoskonałej
    - 4.2.9.2. Procesy koncentracji produkcji
    - 4.2.9.3. Model monopolu
    - 4.2.9.4. Porównanie monopolu z konkurencją doskonałą (skala produkcji, poziom cen, jałowa strata dobrobytu)
    - 4.2.9.5. Różnicowanie cen
    - 4.2.9.6. Siła monopolowa
    - 4.2.9.7. Ustawodawstwo antymonopolowe
  - 4.2.10. Oligopol — model złamanej krzywej popytu
    - 4.2.10.1. Model złamanej krzywej popytu
    - 4.2.10.2. Konkurencja niecenowa
    - 4.2.10.3. Sposoby ustalania ceny w oligopolu
    - 4.2.10.4. Skutki konkurencji oligopolistycznej dla firm, gospodarki i konsumentów
    - 4.2.10.5. Rynki sporne
  - 4.2.11. Regulacja państwa
    - 4.2.11.1. Teoria regulacji oparta na interesie społecznym
      - 4.2.11.1.1. Ceny minimalne i maksymalne
      - 4.2.11.1.2. Efekty zewnętrzne
      - 4.2.11.1.3. Regulacja monopolu naturalnego
    - 4.2.11.2. Ekonomiczna teoria regulacji
      - 4.2.11.2.1. Popyt na usługi regulacyjne a grupy interesu
      - 4.2.11.2.2. Podaż usług regulacyjnych a teoria biurokracji i ekonomiczna teoria polityki
      - 4.2.11.2.3. Rynek usług regulacyjnych
    - 4.2.11.3. Aktywne poszukiwanie renty
- 4.3. Makroekonomia
- 4.3.1. Rachunek dochodu narodowego i jego składniki
    - 4.3.1.1. Inwestycje i oszczędności
    - 4.3.1.2. Wydatki państwa
    - 4.3.1.3. Eksport netto
    - 4.3.1.4. Mierniki dochodu narodowego
    - 4.3.1.5. Determinanty dochodu narodowego
      - 4.3.1.5.1. Popyt globalny
      - 4.3.1.5.2. Produkcja w punkcie równowagi
      - 4.3.1.5.3. Mnożnik
  - 4.3.2. System pieniężny
    - 4.3.2.1. Pieniądz
    - 4.3.2.2. System bankowy
    - 4.3.2.3. Bank centralny
  - 4.3.3. Polityka fiskalna państwa
    - 4.3.3.1. Państwo a popyt globalny
    - 4.3.3.2. Budżet państwa, deficyt i dług publiczny
    - 4.3.3.3. Wpływ handlu zagranicznego na dochód narodowy
  - 4.3.4. Podstawowe parametry gospodarcze, ich znaczenie i kształtowanie się
    - 4.3.4.1. Bezrobocie
    - 4.3.4.2. Inflacja
    - 4.3.4.3. Wzrost gospodarczy
  - 4.3.5. Cykle koniunkturalne
  - 4.3.6. Makroekonomia gospodarki zamkniętej a gospodarki otwartej
    - 4.3.6.1. Pieniądz, stopa procentowa i popyt globalny
    - 4.3.6.2. Polityka fiskalna i wypieranie



- 4.3.6.3. Model IS-LM
- 4.3.6.4. Rynek walutowy
- 4.3.6.5. Bilans płatniczy i jego składniki
- 4.3.6.6. Równowaga wewnętrzna i zewnętrzna
- 4.3.6.7. Polityka pieniężna i fiskalna w gospodarce otwartej
- 4.4. Ekonomia międzynarodowa i międzynarodowy system finansowy
  - 4.4.1. Handel międzynarodowy
    - 4.4.1.1. Struktura
    - 4.4.1.2. Środki polityki handlowej
    - 4.4.1.3. Przewaga komparatywna
  - 4.4.2. Systemy kursów walutowych
    - 4.4.2.1. Stałe kursy walutowe
    - 4.4.2.2. Płynne kursy walutowe
- 4.5. Związek aktywności gospodarczej z procesem inwestycyjnym
  - 4.5.1. Wpływ czynników makroekonomicznych na rynki kapitałowe
  - 4.5.2. Wpływ cykli gospodarczych na wyniki firm i sytuację na rynku
  - 4.5.3. Wpływ oczekiwań gospodarczych na zarządzanie portfelem
  - 4.5.4. Wpływ zmian kursu walutowego na zarządzanie portfelem

## 5. Finanse przedsiębiorstw

- 5.1. Podstawy finansów przedsiębiorstw
  - 5.1.1. Kryteria działania przedsiębiorstw
  - 5.1.2. Zasady nadzoru właścicielskiego
  - 5.1.3. Planowanie a finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych
  - 5.1.4. Wycena przepływów pieniężnych
  - 5.1.5. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa a wartość księgowa
- 5.2. Planowanie przedsięwzięć inwestycyjnych
  - 5.2.1. Kryteria oceny efektywności przedsięwzięć inwestycyjnych
    - 5.2.1.1. Wartość bieżąca netto (Net Present Value, NPV)
    - 5.2.1.2. Wewnętrzna stopa zwrotu (Internal Rate of Return, IRR)
    - 5.2.1.3. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)
    - 5.2.1.4. Indeks rentowności (Profitability Index)
    - 5.2.1.5. Okres zwrotu (Payback Period)
    - 5.2.1.6. Stopa zwrotu (Rate of Return)
    - 5.2.1.7. Ocena efektywności inwestycji o różnych okresach eksploatacji
  - 5.2.2. Klasyfikacja projektów inwestycyjnych
  - 5.2.3. Obliczanie przepływów pieniężnych
  - 5.2.4. Analiza ryzyka projektu inwestycyjnego
    - 5.2.4.1. Ryzyko wyłączone, ryzyko przedsiębiorstwa oraz ryzyko rynkowe projektu inwestycyjnego
    - 5.2.4.2. Analiza wrażliwości
    - 5.2.4.3. Analiza scenariuszy
    - 5.2.4.4. Analiza „drzewa decyzyjnego”
    - 5.2.4.5. Uwzględnianie ryzyka w decyzjach inwestycyjnych (metoda stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko, metoda ekwiwalentu pewności (Certainty Equivalent) oraz opcje rzeczywiste)
- 5.3. Długoterminowe decyzje finansowe
  - 5.3.1. Źródła finansowania długoterminowego
    - 5.3.1.1. Kapitał własny
    - 5.3.1.2. Kapitał obcy (kredyty bankowe, obligacje)
    - 5.3.1.3. Leasing
    - 5.3.1.4. Zamienne papiery wartościowe
  - 5.3.2. Składniki i wyznaczanie kosztu kapitału
    - 5.3.2.1. Koszt kapitału własnego
    - 5.3.2.2. Koszt kapitału obcego
    - 5.3.2.3. Średni ważony koszt kapitału
  - 5.3.3. Struktura kapitału
    - 5.3.3.1. Dźwignia operacyjna i dźwignia finansowa
    - 5.3.3.2. „Tradycyjne” podejście do problematyki struktury kapitału
    - 5.3.3.3. Model Millera-Modiglianiego
    - 5.3.3.4. Model Millera
    - 5.3.3.5. Modele uwzględniające koszty trudności finansowych oraz pośrednictwa
    - 5.3.3.6. Teoria asymetrii informacyjnej
    - 5.3.3.7. Restrukturyzacja finansowa

- 5.3.4. Polityka dywidendy
    - 5.3.4.1. Forma wypłaty dywidendy
    - 5.3.4.2. Odkupywanie akcji
    - 5.3.4.3. Teoria nieistotności
    - 5.3.4.4. Efekt klienteli
    - 5.3.4.5. Teoria sygnalizacji
  - 5.3.5. Zabezpieczenie przed ryzykiem finansowym
  - 5.3.6. Długoterminowe planowanie finansowe
  - 5.4. Krótkoterminowe decyzje finansowe
    - 5.4.1. Źródła finansowania krótkookresowego
    - 5.4.2. Krótkoterminowy plan finansowy
    - 5.4.3. Zarządzanie środkami pieniężnymi i należnościami
    - 5.4.4. Zarządzanie pakietem krótkoterminowych papierów wartościowych
    - 5.4.5. Zarządzanie krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami
    - 5.4.6. Zarządzanie kapitałem obrotowym netto
  - 5.5. Fuzje i przejęcia przedsiębiorstw
    - 5.5.1. Cel fuzji i przejęć
    - 5.5.2. Klasyfikacje fuzji i przejęć
    - 5.5.3. Wycena przedsiębiorstw przy fuzjach i przejęciach
    - 5.5.4. Formy przejęcia
    - 5.5.5. Strategie obronne przed wrogim przejęciem
  - 5.6. Międzynarodowe finanse przedsiębiorstw
    - 5.6.1. Analiza ryzyka politycznego
    - 5.6.2. Analiza ryzyka kursowego
    - 5.6.3. Koszt kapitału zagranicznych projektów inwestycyjnych
    - 5.6.4. Wycena zagranicznych projektów inwestycyjnych
    - 5.6.5. Finansowanie projektów w środowisku międzynarodowym
- 6. Rachunkowość finansowa, obowiązki informacyjne emitentów i analiza sprawozdań finansowych**
- 6.1. Zakres rachunkowości finansowej
    - 6.1.1. Rachunkowość jako system informacyjny
    - 6.1.2. Rachunkowość finansowa a rachunkowość zarządcza
    - 6.1.3. Podstawowe koncepcje, zasady i definicje rachunkowości finansowej
  - 6.2. Źródła standaryzacji rachunkowości
    - 6.2.1. Regulacje krajowe i zagraniczne
    - 6.2.2. Dyrektywy Rady Unii Europejskiej
    - 6.2.3. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i ich interpretacje
  - 6.3. Sprawozdawczość finansowa
    - 6.3.1. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych
    - 6.3.2. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania sprawozdań finansowych
    - 6.3.3. Składniki sprawozdań finansowych
      - 6.3.3.1. Bilans/Sprawozdanie z sytuacji finansowej
      - 6.3.3.2. Rachunek zysków i strat/Sprawozdanie z całkowitych dochodów
      - 6.3.3.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym/Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
      - 6.3.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych/Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
      - 6.3.3.5. Informacja dodatkowa
    - 6.3.4. Analiza zdarzeń i operacji gospodarczych
      - 6.3.4.1. Wpływ na sytuację majątkową
      - 6.3.4.2. Wpływ na sytuację finansową
      - 6.3.4.3. Wpływ na wynik finansowy/na całkowite dochody
      - 6.3.4.4. Wpływ na przepływy pieniężne
    - 6.3.5. Użytkownicy sprawozdań finansowych
    - 6.3.6. Badanie, przegląd, ogłaszanie sprawozdań finansowych
  - 6.4. Metody wyceny składników aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego
    - 6.4.1. Metody wyceny aktywów
    - 6.4.2. Metody wyceny pasywów
    - 6.4.3. Rachunkowość kapitałów własnych
    - 6.4.4. Zasady ustalania przychodów
    - 6.4.5. Zasady ustalania kosztów
    - 6.4.6. Metody ustalania wyniku finansowego

- 6.5. Zagadnienia szczegółowe rachunkowości finansowej
  - 6.5.1. Pozycje w walutach obcych; różnice kursowe
  - 6.5.2. Rachunkowość instrumentów finansowych
  - 6.5.3. Koszty prac badawczych; koszty prac rozwojowych
  - 6.5.4. Rachunkowość transakcji leasingowych
  - 6.5.5. Rachunkowość łączenia się spółek
  - 6.5.6. Elementy rachunkowości inflacyjnej
  - 6.5.7. Pozycje pozabilansowe
  - 6.5.8. Odroczonego podatek dochodowy/Podatek dochodowy
  - 6.5.9. Niezakończone usługi/Umowy o usługę budowlaną
  - 6.5.10. Koszty finansowania zewnętrznego
  - 6.5.11. Nieruchomości inwestycyjne
  - 6.5.12. Płatności w formie akcji
  - 6.5.13. Segmenty operacyjne
  - 6.5.14. Śródroczna sprawozdawczość finansowa
  - 6.5.15. Utrata wartości aktywów
  - 6.5.16. Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych
  - 6.5.17. Inne zagadnienia szczególne (zdarzenia po dniu bilansowym, zmiany wartości szacunkowych, korekta błędów, zmiana polityki rachunkowości)
- 6.6. Konsolidacja sprawozdań finansowych, inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, udziały we wspólnych przedsięwzięciach
  - 6.6.1. Jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej, znaczący inwestor, jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, grupa kapitałowa, jednostki powiązane, jednostki podporządkowane
  - 6.6.2. Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji
  - 6.6.3. Metody konsolidacji (metoda pełna, metoda proporcjonalna)
  - 6.6.4. Wycena metodą praw własności
  - 6.6.5. Konsolidacja na dzień „nabycia”
  - 6.6.6. Konsolidacja po dniu „nabycia”
  - 6.6.7. Konsolidacja sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych
  - 6.6.8. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych
  - 6.6.9. Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 6.7. Szczególne zasady rachunkowości
  - 6.7.1. Szczególne zasady rachunkowości banków
  - 6.7.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji
  - 6.7.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych
  - 6.7.4. Szczególne zasady rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych
  - 6.7.5. Szczególne zasady rachunkowości funduszy emerytalnych
  - 6.7.6. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich
- 6.8. Obowiązki informacyjne emitentów
  - 6.8.1. Prospekt emisyjny
  - 6.8.2. Memorandum informacyjne
  - 6.8.3. Informacje bieżące
  - 6.8.4. Informacje okresowe
  - 6.8.5. Inne obowiązki informacyjne emitentów i inwestorów
- 6.9. Analiza finansowa z uwzględnieniem banków, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji
  - 6.9.1. Analiza trendu
  - 6.9.2. Analiza struktury pionowej i poziomej bilansu/sprawozdania z sytuacji finansowej
  - 6.9.3. Analiza porównawcza
    - 6.9.3.1. Analiza makroekonomiczna
    - 6.9.3.2. Analiza międzysektorowa
    - 6.9.3.3. Analiza wewnątrzsektorowa
  - 6.9.4. Analiza rachunku zysków i strat/sprawozdania z całkowitych dochodów
  - 6.9.5. Analiza przepływów pieniężnych
  - 6.9.6. Analiza wskaźnikowa
    - 6.9.6.1. Analiza płynności
    - 6.9.6.2. Analiza aktywności (efektywności)
    - 6.9.6.3. Analiza zadłużenia
    - 6.9.6.4. Analiza rentowności
    - 6.9.6.5. Analiza wskaźników rynkowych (np. zysk na akcję)
    - 6.9.6.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków)
    - 6.9.6.7. Marginesy wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji)
    - 6.9.6.8. Model (piramida) Du Ponta
    - 6.9.6.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej

## **7. Analiza i wycena instrumentów dłużnych**

- 7.1. Źródła ryzyka dla instrumentów dłużnych
  - 7.1.1. Ryzyko stopy procentowej
  - 7.1.2. Ryzyko reinwestycji
  - 7.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu
  - 7.1.4. Ryzyko kredytowe (bankructwa)
  - 7.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej
  - 7.1.6. Ryzyko inflacji (siły nabywczej)
  - 7.1.7. Ryzyko płynności
  - 7.1.8. Ryzyko kursowe i polityczne
- 7.2. Klasyfikacja stóp zwrotu
  - 7.2.1. Nominalna stopa zwrotu
  - 7.2.2. Bieżąca stopa zwrotu
  - 7.2.3. Stopa zwrotu w terminie do terminu wykupu
  - 7.2.4. Stopa zwrotu w terminie do przedterminowego wykupu
  - 7.2.5. Stopa zwrotu w danym horyzoncie czasowym
  - 7.2.6. Oczekiwana, rynkowa i zrealizowana stopa zwrotu
- 7.3. Analiza obligacji
  - 7.3.1. Analiza obligacji skarbowych
  - 7.3.2. Analiza obligacji samorządowych
  - 7.3.3. Analiza obligacji korporacyjnych
  - 7.3.4. Analiza obligacji zabezpieczonych aktywami
- 7.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych
  - 7.4.1. Kształty struktury stóp procentowych
  - 7.4.2. Teorie i modele kształtowania się struktury stóp procentowych
    - 7.4.2.1. Teoria oczekiwań
    - 7.4.2.2. Teoria preferencji płynności
    - 7.4.2.3. Teoria segmentacji rynku
  - 7.4.3. Oczekiwania inflacyjne; popyt i podaż kredytu
  - 7.4.4. Czynniki mające wpływ na kształt struktury stóp procentowych
- 7.5. Analiza obligacji standardowych
  - 7.5.1. Podstawowa zależność cena/stopa zwrotu
  - 7.5.2. Średni termin wykupu obligacji
  - 7.5.3. Czas trwania obligacji (duration)
  - 7.5.4. Wypukłość obligacji (convexity)
  - 7.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych
- 7.6. Analiza obligacji z opcjami dodatkowymi
  - 7.6.1. Typy opcji
  - 7.6.2. Zasady realizacji opcji
  - 7.6.3. Metoda wyceny obligacji z opcją
  - 7.6.4. Obligacje z opcją wykupu lub sprzedaży
  - 7.6.5. Obligacje zamienne na akcje
  - 7.6.6. Efektywny czas trwania obligacji (effective duration)
  - 7.6.7. Efektywna wypukłość obligacji (effective convexity)
  - 7.6.8. Analiza wrażliwości obligacji z opcją na zmiany stóp procentowych
- 7.7. Obligacje zabezpieczone aktywami
  - 7.7.1. Typy zabezpieczenia
  - 7.7.2. Charakterystyka przepływów pieniężnych
  - 7.7.3. Obligacje zabezpieczone hipoteką
  - 7.7.4. Obligacje zabezpieczone innymi aktywami
  - 7.7.5. Rodzaje ryzyka dla obligacji zabezpieczonych aktywami
  - 7.7.6. Zasady wyceny obligacji zabezpieczonych aktywami

## **8. Analiza i wycena instrumentów udziałowych**

- 8.1. Teoria wyceny akcji
  - 8.1.1. Podstawowy model wyceny (wartość bieżąca przyszłych dochodów)
  - 8.1.2. Model kapitalizacji dywidend (Williamsa-Gordona)
  - 8.1.3. Model uproszczony kapitalizacji dywidend
  - 8.1.4. Model „ptaka w garści” Gordona (bird in hand)
  - 8.1.5. Podejście do wyceny akcji
    - 8.1.5.1. Wykorzystanie przepływów pieniężnych
    - 8.1.5.2. Wykorzystanie dywidend
    - 8.1.5.3. Wykorzystanie strumieni zysku

## 8.2. Analiza fundamentalna

### 8.2.1. Analiza kraju

### 8.2.2. Analiza branży

### 8.2.3. Analiza sytuacyjna spółki

#### 8.2.3.1. Pozycja w branży, udział w rynku

#### 8.2.3.2. Analiza sprzedaży wzrost nominalny, realny, sezonowość, rynki zbytu

#### 8.2.3.3. Analiza rentowności koszty, zysk

#### 8.2.3.4. Analiza opłacalności inwestycji

### 8.2.4. Analiza rynkowej i ekonomicznej wartości dodanej

### 8.2.5. Analiza porównawcza

### 8.2.6. Analiza indeksów giełdowych

### 8.2.7. Zagadnienia szczególne

#### 8.2.7.1. Analiza spółek w reorganizacji i likwidacji

#### 8.2.7.2. Analiza spółek prywatnych i spółek o małym wolumenie obrotu

#### 8.2.7.3. Analiza inwestycji funduszy venture capital

## 8.3. Analiza techniczna

### 8.3.1. Analiza cyklu giełdowego

#### 8.3.1.1. Indeksy kursów akcji

#### 8.3.1.2. Cykle giełdowe i ich teorie: Dowa, Elliota

### 8.3.2. Wskaźniki techniczne

#### 8.3.2.1. Średnie ruchome

#### 8.3.2.2. Wskaźniki opisujące całość rynku

##### 8.3.2.2.1. Wskaźniki typu A/D – advance/decline

##### 8.3.2.2.2. Wskaźnik zaufania Barrona

##### 8.3.2.2.3. Wskaźnik nastroju rynku

#### 8.3.2.3. Wskaźniki wykorzystujące kursy akcji – wskaźniki momentum

##### 8.3.2.3.1. Wskaźnik zmian ROC

##### 8.3.2.3.2. Indeks względnej siły RSI

##### 8.3.2.3.3. Zbieżność/rozbieżność średnich ruchomych MACD

#### 8.3.2.4. Wskaźniki wykorzystujące kursy i wolumen obrotu akcjami

##### 8.3.2.4.1. OBV on balance volume

##### 8.3.2.4.2. Upside/downside

### 8.3.3. Analiza wykresów, formacji, trendu

#### 8.3.3.1. Podstawowe typy wykresów i ich analiza

#### 8.3.3.2. Analiza formacji – formacje wskazujące na

##### 8.3.3.2.1. Odwrócenie trendu (V, M i W, spodka, głowy i ramion)

##### 8.3.3.2.2. Potwierdzenie trendu (trójkąta, flagi)

#### 8.3.3.3. Analiza trendu

##### 8.3.3.3.1. Linie trendu

##### 8.3.3.3.2. Linie podtrzymania i oporu

##### 8.3.3.3.3. Kanały podtrzymania i oporu

### 8.3.4. Analiza międzyrynkowa

## 9. Analiza i wycena instrumentów pochodnych i alternatywnych

### 9.1. Zagadnienia podstawowe

#### 9.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych

#### 9.1.2. Zachowania na rynku instrumentów pochodnych

##### 9.1.2.1. Operacje typu zabezpieczającego

##### 9.1.2.2. Operacje typu spekulacyjnego

##### 9.1.2.3. Operacje typu arbitrażowego

#### 9.1.3. Krótka sprzedaż

### 9.2. Kontrakty futures

#### 9.2.1. Rodzaje kontraktów futures

#### 9.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures

#### 9.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów

#### 9.2.4. Wycena kontraktów

##### 9.2.4.1. Kontrakty na stopę procentową, bony, obligacje

##### 9.2.4.2. Kontrakty na akcje i indeksy akcji

##### 9.2.4.3. Kontrakty na waluty

#### 9.2.5. Kontrakty futures a kontrakty forward

#### 9.2.6. Problemy z wyceną kontraktów futures

### 9.3. Opcje

- 9.3.1. Rodzaje opcji
- 9.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji
- 9.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji
- 9.3.4. Zasady i modele wyceny opcji
  - 9.3.4.1. Model dwumianowy
  - 9.3.4.2. Model Black'a-Scholes'a
- 9.3.5. Wycena opcji
  - 9.3.5.1. Opcje na stopę procentową, bony, obligacje
  - 9.3.5.2. Opcje na akcje i indeksy akcji
  - 9.3.5.3. Opcje na waluty
- 9.3.6. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar
  - 9.3.6.1. Cena opcji a zmiana ceny instrumentu bazowego Delta, Gamma
  - 9.3.6.2. Cena opcji a upływ czasu pozostałego do wygaśnięcia Theta
  - 9.3.6.3. Cena opcji a zmienność instrumentu bazowego Vega (Lambda)
  - 9.3.6.4. Cena opcji a zmiana oczekiwanych stóp zysku instrumentu pierwotnego Rho
  - 9.3.6.5. Wrażliwość ceny opcji na inne czynniki
- 9.3.7. Wykorzystanie opcji
- 9.3.8. Złożone strategie handlu opcjami
- 9.3.9. Problemy z wyceną opcji
- 9.3.10. Zastosowanie metod wyceny opcji do analizy i wyceny aktywów i pasywów spółki

### 9.4. Złożone instrumenty pochodne

- 9.4.1. Kontrakty wymiany (swaps)
  - 9.4.1.1. Charakterystyka kontraktów wymiany
  - 9.4.1.2. Kontrakty procentowe i walutowe
  - 9.4.1.3. Metoda wyceny kontraktów wymiany
- 9.4.2. Instrumenty typu cap, floor, collar

### 9.5. Fundusze inwestycyjne

- 9.5.1. Rodzaje funduszy inwestycyjnych
- 9.5.2. Organizacja funduszy inwestycyjnych
- 9.5.3. Charakterystyka poszczególnych rodzajów funduszy
- 9.5.4. Zasady obrotu jednostkami i certyfikatami
- 9.5.5. Opłaty pobierane przez fundusze
- 9.5.6. Zasady ustalania wartości netto aktywów funduszu
- 9.5.7. Fundusze inwestycyjne a fundusze emerytalne

### 9.6. Instrumenty i inwestycje alternatywne

- 9.6.1. Inwestycje w nieruchomości
  - 9.6.1.1. Rodzaje nieruchomości
  - 9.6.1.2. Czynniki wpływające na cenę nieruchomości
  - 9.6.1.3. Metoda oceny inwestycji w nieruchomości
  - 9.6.1.4. Sposoby i możliwości inwestowania na rynku nieruchomości
- 9.6.2. Inwestycje w spółki niepubliczne (private equity)
  - 9.6.2.1. Metody inwestycji w spółki prywatne
  - 9.6.2.2. Charakterystyka inwestycji w spółki prywatne
  - 9.6.2.3. Czynniki wpływające na wycenę spółek prywatnych
  - 9.6.2.4. Wycena inwestycji w spółki prywatne
- 9.6.3. Inne inwestycje
  - 9.6.3.1. Inwestycje w fundusze typu hedge funds
  - 9.6.3.2. Inwestycje w instrumenty finansowe rynku towarowego

## 10. Zarządzanie portfelem

### 10.1. Ryzyko i zysk

- 10.1.1. Stopa zwrotu z inwestycji i ryzyko inwestycyjne
- 10.1.2. Teoria użyteczności i awersja do ryzyka
- 10.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji, semiwariancji, odchylenia standardowego
- 10.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji
- 10.1.5. Wariancja wartości bieżącej netto jako metoda pomiaru ryzyka
- 10.1.6. Reguła Markowitza
- 10.1.7. Współczynnik zmienności
- 10.1.8. Współczynnik beta

- 10.2. Dywersyfikacja ryzyka
  - 10.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne
  - 10.2.2. Dywersyfikacja między gałęziami
  - 10.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowej
  - 10.2.4. Dywersyfikacja między papierami o różnych kategoriach ratingowych
  - 10.2.5. Dywersyfikacja ponadnarodowa
  - 10.2.6. Dywersyfikacja Markowitza
    - 10.2.6.1. Równanie ryzyka
    - 10.2.6.2. Równanie zwrotu z portfela
    - 10.2.6.3. Dywersyfikacja a korelacja pomiędzy stopami zwrotu z aktywów portfela
      - 10.2.6.3.1. Korelacja dodatnia
      - 10.2.6.3.2. Korelacja ujemna
      - 10.2.6.3.3. Korelacja zerowa
  - 10.2.7. Przededywersyfikowanie portfela
- 10.3. Wycena aktywów kapitałowych
  - 10.3.1. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM (Capital Asset Pricing Model)
    - 10.3.1.1. Założenia i konstrukcja modelu
    - 10.3.1.2. Rynkowa linia kapitału CML (Capital Market Line)
    - 10.3.1.3. Rynkowa linia papieru wartościowego (Security Market Line)
    - 10.3.1.4. Papiery prawidłowo wycenione, niedowartościowane, przewartościowane
    - 10.3.1.5. Linia charakterystyki papieru wartościowego CL (Characteristic Line)
  - 10.3.2. Teoria arbitrażu cenowego APT (Arbitrage Price Theory)
    - 10.3.2.1. Linia arbitrażu cenowego
    - 10.3.2.2. Model arbitrażu cenowego
    - 10.3.2.3. Portfel arbitrażowy
  - 10.3.3. Model CAPM a model APT
  - 10.3.4. Problemy z wykorzystaniem modeli CAPM i APT
- 10.4. Rodzaje portfeli i zarządzanie portfelami
  - 10.4.1. Rodzaje portfeli papierów wartościowych
    - 10.4.1.1. Portfel zdominowany
    - 10.4.1.2. Portfel efektywny
    - 10.4.1.3. Portfel rynkowy
    - 10.4.1.4. Portfel lewarowany
    - 10.4.1.5. Portfel dobrze zdywersyfikowany
  - 10.4.2. Cele inwestycyjne klienta
    - 10.4.2.1. Cele klientów indywidualnych
    - 10.4.2.2. Ograniczenia klientów indywidualnych
    - 10.4.2.3. Rodzaje klientów instytucjonalnych
      - 10.4.2.3.1. Banki komercyjne
      - 10.4.2.3.2. Fundusze emerytalne
      - 10.4.2.3.3. Plany pracownicze
      - 10.4.2.3.4. Zakłady ubezpieczeniowe
      - 10.4.2.3.5. Instytucje charytatywne
    - 10.4.2.4. Cele klientów instytucjonalnych
    - 10.4.2.5. Ograniczenia klientów instytucjonalnych
  - 10.4.3. Zarządzanie portfelem
    - 10.4.3.1. Mechaniczne metody inwestowania
      - 10.4.3.1.1. Regularne inwestowanie stałej kwoty kapitału
      - 10.4.3.1.2. Utrzymywanie stałej relacji przy inwestowaniu
      - 10.4.3.1.3. Metoda cenowo-wskaźnikowa
    - 10.4.3.2. Zarządzanie aktywne i pasywne
    - 10.4.3.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe
    - 10.4.3.4. Wpływ czynników makro i mikroekonomicznych na budowę portfela
    - 10.4.3.5. Monitorowanie portfela i zmiana składu
  - 10.4.4. Rodzaje portfeli i zarządzanie nimi
    - 10.4.4.1. Portfele instrumentów dłużnych
    - 10.4.4.2. Portfele instrumentów udziałowych
    - 10.4.4.3. Portfele mieszane
    - 10.4.4.4. Wykorzystanie instrumentów pochodnych
    - 10.4.4.5. Wykorzystanie instrumentów alternatywnych
  - 10.4.5. Zabezpieczanie portfeli
    - 10.4.5.1. Zasady zabezpieczenia

- 10.4.5.2. Rola instrumentów pochodnych
- 10.4.5.3. Wyznaczanie współczynnika zabezpieczenia
- 10.4.5.4. Rezultaty zabezpieczenia
- 10.4.5.5. Zarządzanie zabezpieczeniem

10.5. Ocena zarządzania portfelem

- 10.5.1. Ocena osiągniętych zysków i stopy zwrotu
- 10.5.2. Analiza bezpieczeństwa inwestycji
- 10.5.3. Analiza płynności
- 10.5.4. Mierniki zarządzania portfelem (Treynora, Sharpe'a, Jensena)
- 10.5.5. Analiza porównawcza portfeli
- 10.5.6. Standardy prezentacji wyników zarządzania: GIPS, AIMR PPS

**11. Etyka i przeciwdziałanie przestępstwom na rynku kapitałowym**

11.1. Etyka

- 11.1.1. Obowiązki doradcy wobec pracodawcy
- 11.1.2. Obowiązki doradcy wobec klienta
- 11.1.3. Zasady przygotowania rekomendacji i decyzji inwestycyjnych
- 11.1.4. Zasady zarządzania portfelem
- 11.1.5. Zasady korzystania z różnych źródeł informacji
- 11.1.6. Jawność konfliktów
- 11.1.7. Przyjmowanie dodatkowych korzyści materialnych
- 11.1.8. Zachowanie tajemnicy zawodowej oraz poufność informacji
- 11.1.9. Doradca a środki masowego przekazu

11.2. Ochrona danych osobowych

11.3. Przestępstwa na rynku kapitałowym

11.4. Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy

---

**Wydawca:** Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**Redakcja:** Urząd Komisji Nadzoru Finansowego,

Plac Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa, tel. 22 262-50-00

**Skład, druk i kolportaż:** Centrum Obsługi Kancelarii Prezesa Rady Ministrów – Wydział Wydawnictw i Poligrafii,

ul. Powsińska 69/71, 02-903 Warszawa, tel. 22 694-67-52; faks 22 694-60-48

Bezpłatna infolinia: 800 287 581 (czynna w godz. 7<sup>30</sup>–15<sup>30</sup>)

[www.wydawnictwa.cokprm.gov.pl](http://www.wydawnictwa.cokprm.gov.pl)

e-mail: [wydawnictwa@cokprm.gov.pl](mailto:wydawnictwa@cokprm.gov.pl)

DK 0004 2010 wyd.00



5 900248595694 >

---

Tłoczono z polecenia Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w Centrum Obsługi Kancelarii Prezesa Rady Ministrów  
Wydział Wydawnictw i Poligrafii, ul. Powsińska 69/71, 02-903 Warszawa