



# DZIENNIK URZĘDOWY

## KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 17 grudnia 2010 r.

Nr 9

TREŚĆ:  
Poz.:

### KOMUNIKATY

#### KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- 39 — Komunikat Nr 5/2010 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie organizacji egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego w dniu 27 marca 2011 r. . . . . 138
- 40 — Komunikat Nr 6/2010 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego . . . . . 139

**39**

**KOMUNIKAT Nr 5/2010 KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

z dnia 9 grudnia 2010 r.

**w sprawie organizacji egzaminu na maklera papierów wartościowych  
i egzaminu uzupełniającego w dniu 27 marca 2011 r.**

Na podstawie art. 128 ust. 4 oraz w związku z art. 218  
ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie in-  
strumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538,  
z późn. zm.) ustala się, co następuje:

§ 1

Najbliższy egzamin na maklera papierów wartości-  
owych odbędzie się w dniu 27 marca 2011 r.

§ 2

Najbliższy egzamin uzupełniający odbędzie się w dniu  
27 marca 2011 r.

Przewodniczący  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla Maklerów Papierów Wartościowych

*Marta Kłosińska*

## 40

### KOMUNIKAT Nr 6/2010 KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

z dnia 9 grudnia 2010 r.

#### w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego

Na podstawie art. 128 ust. 4 i art. 218 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.):

#### § 1

Ustala się następujący zakres tematyczny egzaminu na maklera papierów wartościowych:

#### 1. ZAGADNIENIA PRAWNE

##### 1.1. Zagadnienia prawa cywilnego.

- 1.1.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych.
- 1.1.2. Pojęcie osoby prawnej, czynności prawne i przesłanki ważności umowy.
- 1.1.3. Pojęcie pełnomocnictwa i zasadnicze postacie pełnomocnictwa.
- 1.1.4. Pojęcie zobowiązania i pojęcie szkody.

##### 1.2. Zagadnienia prawa handlowego.

- 1.2.1. Ogólne zasady prowadzenia działalności gospodarczej.
- 1.2.2. Spółka akcyjna.
- 1.2.3. Zasady podwyższania lub obniżania kapitału akcyjnego.

##### 1.3. Zagadnienia prawa podatkowego i dewizowego.

- 1.3.1. Ogólne zasady stosowania przepisów prawa podatkowego na rynku finansowym.
- 1.3.2. Ogólne zasady stosowania przepisów prawa dewizowego na rynku finansowym.

##### 1.4. Zagadnienia dotyczące komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

- 1.4.1. Komercjalizacja przedsiębiorstw państwowych.
- 1.4.2. Prywatyzacja przedsiębiorstw państwowych (pośrednia, bezpośrednia).

##### 1.5. Zagadnienia dotyczące papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych.

- 1.5.1. Istota i zasadnicze właściwości papieru wartościowego.
- 1.5.2. Zasadnicze rodzaje papierów wartościowych.
- 1.5.3. Akcje i obligacje.
- 1.5.4. Skarbowe papiery wartościowe.
- 1.5.5. Bankowe papiery wartościowe.
- 1.5.6. Zbywalne prawa majątkowe wynikające z papierów wartościowych.
- 1.5.7. Pozostałe instrumenty finansowe.

##### 1.6. Zagadnienia dotyczące oferty publicznej i spółek publicznych.

- 1.6.1. Zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych.
- 1.6.2. Zasady i warunki ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym.
- 1.6.3. Prospekt emisyjny.
- 1.6.4. Memorandum informacyjne i inne dokumenty informacyjne.
- 1.6.5. Obowiązki informacyjne emitentów.
- 1.6.6. Znaczne pakiety akcji spółek publicznych i wezwania.
- 1.6.7. Szczególne uprawnienia i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej.
- 1.6.8. Zniesienie dematerializacji akcji.
- 1.6.9. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.

##### 1.7. Zagadnienia dotyczące obrotu instrumentami finansowymi.

- 1.7.1. Wtórny obrót instrumentami finansowymi (rynek regulowany giełdowy i pozagiełdowy, towarowy rynek instrumentów finansowych).
- 1.7.2. Manipulacja i przyjęte praktyki rynkowe.
- 1.7.3. Krajowy Depozyt. System depozytowo-rozliczeniowy.

- 1.7.4. Firmy inwestycyjne.
- 1.7.5. Domy maklerskie.
- 1.7.6. Banki prowadzące działalność maklerską.
- 1.7.7. Podmioty zagraniczne prowadzące działalność maklerską.
- 1.7.8. Banki powiernicze.
- 1.7.9. Kluby inwestorów.
- 1.7.10. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni.
- 1.7.11. Obowiązkowy system rekompensat.
- 1.7.12. Tajemnica zawodowa i informacje poufne.
- 1.7.13. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.
- 1.8. Zagadnienia dotyczące nadzoru nad rynkiem kapitałowym.**
  - 1.8.1. Komisja Nadzoru Finansowego.
  - 1.8.2. Wymiana informacji między organami nadzoru.
  - 1.8.3. Postępowanie kontrolne i wyjaśniające oraz blokada rachunków.
  - 1.8.4. Przepisy karne.
- 1.9. Zagadnienia dotyczące tworzenia i funkcjonowania towarzystw i funduszy inwestycyjnych.**
  - 1.9.1. Zasady tworzenia i funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych.
  - 1.9.2. Zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych
  - 1.9.3. Rodzaje funduszy inwestycyjnych. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych.
  - 1.9.4. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych.
  - 1.9.5. Zasady działania zagranicznych funduszy inwestycyjnych na terytorium RP.
  - 1.9.6. Tajemnica zawodowa.
- 1.10. Zagadnienia dotyczące rynku towarów giełdowych.**
  - 1.10.1. Tworzenie i ustrój organizacyjny giełdy towarowej.
  - 1.10.2. Maklerzy giełd towarowych.
  - 1.10.3. Towarowe domy maklerskie.
  - 1.10.4. Tajemnica zawodowa.
- 1.11. Zagadnienia dotyczące systemu rozliczeniowo-depozytowego.**
  - 1.11.1. Zasady funkcjonowania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.
  - 1.11.2. Uczestnictwo w Depozycie.
  - 1.11.3. Organizacja, prowadzenie rozliczeń i rozrachunku.
  - 1.11.4. Realizacja zobowiązań emitentów wobec właściciela papierów wartościowych.
  - 1.11.5. Wystawianie świadectw depozytowych.
- 2. RACHUNKOWOŚĆ FINANSOWA**
  - 2.1. Zakres rachunkowości finansowej.**
    - 2.1.1. Rachunkowość jako system informacyjny.
    - 2.1.2. Rachunkowość finansowa a rachunkowość zarządcza.
    - 2.1.3. Podstawowe koncepcje, zasady i definicje rachunkowości finansowej.
  - 2.2. Sprawozdawczość finansowa.**
    - 2.2.1. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych.
    - 2.2.2. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania sprawozdań finansowych.
    - 2.2.3. Składniki sprawozdań finansowych.
      - 2.2.3.1. Bilans.
      - 2.2.3.2. Rachunek zysków i strat.
      - 2.2.3.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym.
      - 2.2.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych.
      - 2.2.3.5. Informacja dodatkowa.
  - 2.3. Badanie, przegląd, ogłaszanie sprawozdań finansowych.**
  - 2.4. Metody wyceny składników aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.**
  - 2.5. Zagadnienia szczegółowe rachunkowości finansowej.**
    - 2.5.1. Pozycje w walutach obcych; różnice kursowe.
    - 2.5.2. Rachunkowość instrumentów finansowych.

- 2.5.3. Koszty prac rozwojowych.
- 2.5.4. Rachunkowość łączenia się spółek.
- 2.5.5. Pozycje pozabilansowe.
- 2.5.6. Inne zagadnienia szczególne.
- 2.6. Konsolidacja sprawozdań finansowych.**
  - 2.6.1. Jednostka dominująca, znaczący inwestor, jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, grupa kapitałowa, jednostki powiązane, jednostki podporządkowane.
  - 2.6.2. Metody konsolidacji.
  - 2.6.3. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
  - 2.6.4. Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 2.7. Szczególne zasady rachunkowości.**
  - 2.7.1. Szczególne zasady rachunkowości banków.
  - 2.7.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń.
  - 2.7.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - 2.7.4. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich i biur maklerskich banków.
- 3. RYNKI I INSTRUMENTY FINANSOWE**
  - 3.1. Zagadnienia podstawowe.**
    - 3.1.1. Funkcje rynków kapitałowych.
    - 3.1.2. Rynki pierwotne i wtórne.
    - 3.1.3. Giełdy a rynki pozagiełdowe.
    - 3.1.4. Zawieranie i rozliczanie transakcji na rynkach.
    - 3.1.5. Rynki kierowane cenami i kierowane zleceniami.
    - 3.1.6. Rynki regulowane i nieregulowane.
    - 3.1.7. Wielkość i płynność rynku, koszty transakcyjne.
    - 3.1.8. Źródła informacji o rynku.
- 4. MATEMATYKA FINANSOWA**
  - 4.1. Zagadnienia podstawowe.**
    - 4.1.1. Procent prosty i procent składany.
    - 4.1.2. Stopa procentowa nominalna i efektywna.
    - 4.1.3. Stopa zwrotu z inwestycji.
    - 4.1.4. Wpływ inflacji na stopę zwrotu z inwestycji (realna stopa zwrotu).
    - 4.1.5. Wpływ stopy opodatkowania na stopę zwrotu z inwestycji.
    - 4.1.6. Dyskonto i stopa dyskonta.
  - 4.2. Wartość pieniądza w czasie.**
    - 4.2.1. Wartość przyszła.
    - 4.2.2. Wartość bieżąca.
    - 4.2.3. Wartość przyszła renty.
    - 4.2.4. Wartość bieżąca renty.
    - 4.2.5. Wartość bieżąca renty wieczystej.
  - 4.3. Kredyty.**
    - 4.3.1. Oprocentowanie nominalne i efektywne kredytu.
    - 4.3.2. Kredyty o równych płatnościach rat kapitałowych.
    - 4.3.3. Kredyty o równych kwotach spłaty kredytu.
  - 4.4. Metody oceny efektywności inwestycji.**
    - 4.4.1. Wartość bieżąca netto inwestycji.
    - 4.4.2. Wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji.
    - 4.4.3. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji.
    - 4.4.4. Indeks rentowności.
    - 4.4.5. Okres zwrotu z inwestycji.
    - 4.4.6. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

## **5. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**

### **5.1. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami dłużnymi.**

- 5.1.1. Ryzyko stopy procentowej.
- 5.1.2. Ryzyko reinwestycji.
- 5.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu.
- 5.1.4. Ryzyko kredytowe (niewypłacalności).
- 5.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej.
- 5.1.6. Ryzyko inflacji.
- 5.1.7. Ryzyko płynności.
- 5.1.8. Ryzyko kursowe.

### **5.2. Klasyfikacja stóp zwrotu z instrumentów dłużnych.**

- 5.2.1. Nominalna stopa zwrotu.
- 5.2.2. Bieżąca stopa zwrotu.
- 5.2.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu.

### **5.3. Rodzaje instrumentów dłużnych.**

- 5.3.1. Bony skarbowe.
- 5.3.2. Obligacje skarbowe.
- 5.3.3. Obligacje samorządowe.
- 5.3.4. Obligacje korporacyjne.

### **5.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych.**

- 5.4.1. Krzywa rentowności.
- 5.4.2. Teorie kształtowania się krzywej rentowności (oczekiwań, płynności, segmentacji rynku).
- 5.4.3. Czynniki mające wpływ na kształt krzywej rentowności.

### **5.5. Analiza obligacji skarbowych.**

- 5.5.1. Cena obligacji a stopa zwrotu z obligacji.
- 5.5.2. Czas trwania (duration) obligacji.
- 5.5.3. Zmodyfikowany czas trwania (modified duration) obligacji.
- 5.5.4. Wypukłość obligacji.
- 5.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych.

## **6. ANALIZA FINANSOWA PRZEDSIĘBIORSTW I WYCENA AKCJI**

### **6.1. Analiza finansowa przedsiębiorstw.**

- 6.1.1. Źródła informacji dla potrzeb analizy finansowej.
- 6.1.2. Analiza finansowa przedsiębiorstw z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń.
  - 6.1.2.1. Analiza trendu.
  - 6.1.2.2. Analiza porównawcza struktury pionowej i poziomej bilansu.
  - 6.1.2.3. Analiza rachunku zysków i strat.
  - 6.1.2.4. Analiza przepływów gotówkowych.
- 6.1.3. Analiza wskaźnikowa.
  - 6.1.3.1. Wskaźniki płynności.
  - 6.1.3.2. Wskaźniki aktywności (efektywności).
  - 6.1.3.3. Wskaźniki zadłużenia.
  - 6.1.3.4. Wskaźniki rentowności.
  - 6.1.3.5. Wskaźniki wyceny rynkowej.
  - 6.1.3.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków).
  - 6.1.3.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń).
  - 6.1.3.8. Model Du Ponta.
  - 6.1.3.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej.
- 6.1.4. Stopień dźwigni operacyjnej i finansowej.
- 6.1.5. Ekonomiczna interpretacja wskaźników.
- 6.1.6. Analiza struktury kapitałowej.

### **6.2. Analiza i wycena akcji.**

- 6.2.1. Proces wyceny akcji.
  - 6.2.1.1. Wybór metody wyceny.

- 6.2.1.2. Zawartość raportu analitycznego.
- 6.2.1.3. Znaczenie procesu wyceny w zarządzaniu portfelem inwestycyjnym.
- 6.2.2. Klasyfikacja metod wyceny.
  - 6.2.2.1. Metody majątkowe.
  - 6.2.2.2. Metody porównawcze.
  - 6.2.2.3. Metody mieszane.
  - 6.2.2.4. Metody dochodowe.
- 6.2.3. Modele kapitalizacji dywidend (Williamsa-Gordona).
  - 6.2.3.1. Ogólny model kapitalizacji dywidend.
  - 6.2.3.2. Model stałej dywidendy i stałego wzrostu dywidendy.
  - 6.2.3.3. Implikowana stopa wzrostu dywidendy.
  - 6.2.3.4. Metody szacowania wymaganej stopy zwrotu.
  - 6.2.3.5. Wpływ polityki dywidend na wartość akcji.
- 6.2.4. Modele dyskontowania przepływów gotówkowych.
  - 6.2.4.1. Etapy wyceny.
  - 6.2.4.2. Prognozowanie wolnych przepływów gotówkowych.
  - 6.2.4.3. Wartość końcowa (rezydualna).
  - 6.2.4.4. Średni ważony kosztu kapitału z uwzględnieniem zastosowania modelu CAPM.
  - 6.2.4.5. Aktywa pozaoperacyjne i wartość firmy.
  - 6.2.4.6. Analiza wrażliwości.
- 6.2.5. Metody porównawcze wyceny akcji.
  - 6.2.5.1. Znaczenie mnożników w wycenie akcji.
  - 6.2.5.2. Metoda wskaźnika ceny do zysku.
  - 6.2.5.3. Metoda wskaźnika ceny do przepływów gotówkowych.
  - 6.2.5.4. Metoda wskaźnika wartości firmy do zysku operacyjnego (EV/EBIT).
  - 6.2.5.5. Pozostałe metody wskaźnikowe.
- 6.2.6. Model ekonomicznej wartości dodanej.
- 6.2.7. Wady i zalety metod wyceny akcji.

## **7. ANALIZA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH**

### **7.1. Zagadnienia podstawowe.**

- 7.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych.
- 7.1.2. Operacje typu zabezpieczającego.
- 7.1.3. Operacje typu spekulacyjnego.
- 7.1.4. Operacje typu arbitrażowego.
- 7.1.5. Krótka sprzedaż.

### **7.2. Kontrakty futures.**

- 7.2.1. Rodzaje kontraktów futures.
- 7.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures.
- 7.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów.
- 7.2.4. Kontrakty futures a kontrakty forward.

### **7.3. Opcje.**

- 7.3.1. Rodzaje opcji.
- 7.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar.
- 7.3.3. Wartość wewnętrzną a wartość czasowa opcji.
- 7.3.4. Wykorzystanie opcji.
- 7.3.5. Strategie handlu opcjami.

## **8. STRATEGIE INWESTYCYJNE**

### **8.1. Ryzyko i zysk.**

- 8.1.1. Stopa zwrotu i ryzyko inwestycyjne.
- 8.1.2. Klasyfikacja ryzyk inwestycyjnych.
- 8.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji i odchylenia standardowego.
- 8.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji.
- 8.1.5. Współczynnik zmienności.
- 8.1.6. Współczynnik beta.

## **8.2. Dywersyfikacja ryzyka.**

- 8.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne.
- 8.2.2. Dywersyfikacja sektorowa.
- 8.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowych.
- 8.2.4. Dywersyfikacja ponadnarodowa.
- 8.2.5. Dywersyfikacja Markowitza.
- 8.2.6. Nadmierna dywersyfikacja.

## **8.3. Model jednowskaźnikowy Sharpe'a.**

- 8.3.1. Linia charakterystyczna papieru wartościowego (security characteristic line, SCL).
- 8.3.2. Znaczenie współczynnika beta.
- 8.3.3. Ryzyko rynkowe (systematyczne) i ryzyko specyficzne (niesystematyczne).

## **8.4. Model wyceny aktywów kapitałowych (capital asset pricing model, CAPM).**

- 8.4.1. Założenia i konstrukcja modelu.
- 8.4.2. Linia rynku kapitałowego (capital market line, CML).
- 8.4.3. Linia rynku papierów wartościowych (security market line, SML).
- 8.4.4. Portfele niedowartościowane i przewartościowane.

## **8.5. Cele i ograniczenia inwestycyjne klienta.**

- 8.5.1. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji.
- 8.5.2. Akceptowany poziom ryzyka.
- 8.5.3. Oczekiwana płynność inwestycji.
- 8.5.4. Zakładany horyzont inwestycyjny.
- 8.5.5. Pozostałe uwarunkowania inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych.

## **8.6. Podstawowe strategie zarządzania portfelami.**

- 8.6.1. Mechaniczne metody inwestowania (stałej kwoty kapitału, stałej relacji, cenowo-wskaźnikowa).
- 8.6.2. Zarządzanie aktywne i pasywne.
- 8.6.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe.
- 8.6.4. Strategie zarządzania portfelami akcyjnymi.
- 8.6.5. Strategie zarządzania portfelami papierów dłużnych.
- 8.6.6. Strategie zarządzania portfelami mieszanymi (alokacja aktywów).
- 8.6.7. Wykorzystanie instrumentów pochodnych w strategiach inwestycyjnych.

## **8.7. Ocena efektywności zarządzania portfelami.**

- 8.7.1. Analiza osiągniętych stóp zwrotu względem benchmarku.
- 8.7.2. Mierniki efektywności zarządzania portfelami (Treynora, Sharpa i Jansena).
- 8.7.3. Analiza porównawcza portfeli.
- 8.7.4. Globalne standardy prezentacji wyników zarządzania (Global Investment Performance Standards, GIPS).

## **9. OBRÓT GIEŁDOWY I POZAGIEŁDOWY**

### **9.1. Zagadnienia dotyczące regulowanego rynku giełdowego.**

- 9.1.1. Warunki i tryb dopuszczania papierów wartościowych do obrotu giełdowego.
- 9.1.2. Wprowadzanie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.
- 9.1.3. Szczegółowe zasady obrotu na rynku instrumentów pochodnych.
- 9.1.4. Członkowie giełdy.
- 9.1.5. Maklerzy giełdowi.
- 9.1.6. Animatorzy rynku.
- 9.1.7. Zasady przyjmowania, realizacji oraz modyfikacji i anulowania zleceń maklerskich.
- 9.1.8. Zasady klasyfikowania papierów wartościowych do określonego systemu notowań.
- 9.1.9. Sesje giełdowe (notowania jednolite, notowania ciągłe, harmonogram sesji).
- 9.1.10. Sposób określania kursu otwarcia, kursu zamknięcia, kursu jednolitego i kursu określanego w wyniku równoważenia oraz rodzaje i sposób realizacji zleceń biorących udział w ich określaniu.
- 9.1.11. Określanie dokładności kursów papierów wartościowych.



- 9.1.12. Zasady notowania papierów wartościowych w przypadku realizacji praw wynikających z tych papierów (prawo poboru, prawo do dywidendy, zmiana wartości nominalnej).
  - 9.1.13. Zapytania o cenę.
  - 9.1.14. Transakcje pakietowe i nabycie znacznych pakietów akcji.
  - 9.1.15. Zasady przekazywania raportów bieżących i okresowych przez emitentów papierów wartościowych.
  - 9.2. Zagadnienia dotyczące obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego.**
  - 9.2.1. Zasady funkcjonowania obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego obowiązującego na BondSpot S.A.
  - 9.2.2. Warunki i tryb dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych do obrotu.
  - 9.2.3. Klasyfikacja papierów wartościowych na rynku pozagiełdowym.
  - 9.2.4. Instrumenty pochodne.
  - 9.2.5. Obowiązki emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu pozagiełdowego.
  - 9.2.6. Zawieszenie i wykluczenie papierów wartościowych z obrotu pozagiełdowego oraz anulowanie transakcji.
  - 9.2.7. Zasady dopuszczania do działania na rynku pozagiełdowym (organizator, maklerzy).
  - 9.2.8. Obowiązki członków i uczestników rynku pozagiełdowego.
  - 9.2.9. Zasady zmiany zakresu, zawieszenia działania oraz uchylecia dopuszczenia do działania na rynku pozagiełdowym.
  - 9.2.10. Zasady obrotu na rynku (składanie ofert, transakcje wewnętrzne, pakietowe i negocjowane, publiczne wezwanie).
  - 9.2.11. Rozliczanie transakcji.
  - 9.2.12. Określenie przedziałów wartości i stopnia dokładności przy określaniu cen papierów wartościowych.
  - 9.2.13. Zasady postępowania w przypadku wystąpienia na rynku sytuacji nadzwyczajnych, stanowiących zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu.
- 10. ETYKA ZAWODOWA**
- 10.1. Etyka zawodowa maklerów i doradców.
  - 10.2. Kodeks dobrej praktyki przedsiębiorstw maklerskich.
  - 10.3. Przeciwdziałanie „praniu brudnych pieniędzy”.

§ 2

Zakres tematyczny egzaminu uzupełniającego obejmuje zagadnienia określone w § 1 pkt 5, 6, 7 i 8.

§ 3

Pomocniczy wykaz przepisów prawnych dotyczący zagadnień określonych w zakresie tematycznym, o którym mowa w § 1, stanowi załącznik nr 1 do niniejszego komunikatu.

§ 4

- 1. Pomocniczy wykaz literatury dotyczący zagadnień określonych w zakresie tematycznym, o którym mowa w § 1, stanowi załącznik nr 2 do niniejszego komunikatu.
- 2. Literatura pomocnicza stanowi zbiór książek, które zawierają informacje przydatne przy przygotowywaniu do egzaminów, nie stanowi jednak zbioru wyczerpującego, zawierającego wszystkie informacje niezbędne do odpowiedzi na każde pytanie egzaminacyjne.

§ 5

- 1. Na egzaminach wymagana jest znajomość przepisów prawa według stanu prawnego obowiązującego na miesiąc przed przeprowadzeniem danego egzaminu.
- 2. Komunikaty w sprawie zmian załączników, o których mowa w § 3 i § 4, zamieszczane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego nie później niż na miesiąc przed przeprowadzeniem danego egzaminu.

Przewodniczący  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla Maklerów Papierów Wartościowych

*Marta Kłosińska*

Załącznik nr 1 do Komunikatu Nr 6/2010 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego

#### Wykaz przepisów prawnych:

1. **Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119, Nr 170, poz. 1217, z 2007 r. Nr 42, poz. 272, Nr 49, poz. 328, z 2008 r. Nr 209, poz. 1317, Nr 228, poz. 1507, Nr 231, poz. 1546 i z 2009 r. Nr 42, poz. 341, Nr 77, poz. 649, Nr 165, poz. 1316 oraz z 2010 r. Nr 126, poz. 853).**
2. **Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, Nr 170, poz. 1217, z 2007 r. Nr 50, poz. 331 i z 2009 r. Nr 18, poz. 97 oraz Nr 165, poz. 1316).**
3. **Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384).**
  - 1/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. Nr 206, poz. 1715).
  - 2/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków (Dz. U. Nr 204, poz. 1577).
  - 3/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz. U. Nr 204, poz. 1579).
  - 4/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 23 października 2009 r. w sprawie warunków, jakie musi spełniać organizowany przez firmę inwestycyjną alternatywny system obrotu (Dz. U. Nr 187, poz. 1448).
4. **Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 oraz z 2010 r. Nr 167, poz. 1129).**
  - 1/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz. U. Nr 207, poz. 1729 oraz z 2009 r. Nr 204, poz. 1580).
  - 2/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).
5. **Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).**
6. **Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. — Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.).**
7. **Ustawa z dnia 15 września 2000 r. — Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).**
8. **Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. z 2007 r. Nr 155, poz. 1095 z późn. zm.).**
9. **Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.).**
10. **Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.).**
11. **Ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397 z późn. zm.).**
12. **Ustawa z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych (Dz. U. z 2010 r. Nr 48, poz. 284 z późn. zm.).**
13. **Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.).**
  - 1/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. Nr 226, poz. 1824).

- 2/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).
- 3/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 sierpnia 2008 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz. U. Nr 161, poz. 1002).
- 4/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metody wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 149, poz. 1674, z późn. zm.).
- 5/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327).
- 14. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.) w zakresie opodatkowania na rynku finansowym.**
- 15. Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307 z późn. zm.) w zakresie opodatkowania na rynku finansowym.**
- 16. Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649 z późn. zm.) w zakresie opodatkowania na rynku finansowym.**
- 17. Ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276 z późn. zm.).**
- 18. Regulamin Giełdy, obowiązujący na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**
- 19. Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego, obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**
- 20. Regulamin obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, obowiązujący na BondSpot S.A.**
- 21. Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.**
- 22. Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców.**
- 23. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich.**

Załącznik nr 2 do Komunikatu Nr 6/2010 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego – pomocniczy wykaz literatury

**Literatura podstawowa:**

1. E.F. Brigham, L. C. Gapenski — „Zarządzanie finansami. T.1 i T.2”, PWE 2000
2. J. Gajdka, E. Walińska — „Zarządzanie finansowe: teoria i praktyka. T.1 i T.2”, FRR 2000
3. E.J. Elton, M.J. Gruber — „Nowoczesna teoria portfelowa i analiza papierów wartościowych”, WIG PRESS 1998
4. F. Fabozzi — „Rynki obligacji: analiza i strategię”, WIG PRESS 2000
5. J.C. Hull — „Kontrakty terminowe i opcje: wprowadzenie”, WIG PRESS 1999
6. R. Haugen — „Teoria nowoczesnego inwestowania”, WIG PRESS 1996
7. K. Jajuga, T. Jajuga „Inwestycje: instrumenty finansowe, aktywa niefinansowe, ryzyko finansowe, inżynieria finansowa”, PWN 2008
8. F.K. Reilly, K.C. Brown — „Analiza inwestycji i zarządzanie portfelem T.1 i T.2”, PWE 2001
9. M. Sobczyk — „Matematyka finansowa. Podstawy teoretyczne, przykłady, zadania”, PLACET 2001
10. Szablewski A., Tuzimek R. (red.) — „Wycena i zarządzanie wartością firmy”, POLTEXT 2005
11. M.R. Tyran — „Wskaźniki finansowe”, Dom Wydawniczy ABC 1999.

**Literatura dodatkowa:**

12. M. Capiński, T. Zastawniak — “Mathematics for Finance: An Introduction to Financial Engineering” (2<sup>nd</sup> Edition), Springer 2010\*
13. A. Cwynar, W. Cwynar — „Zarządzanie wartością spółki kapitałowej. Koncepcje — systemy — narzędzia”, FRR 2002
14. F. Fabozzi — „Bond Markets, Analysis and Strategies” (7<sup>th</sup> Edition), Prentice Hall 2009\*
15. F. Fabozzi, F. Modigliani — “Foundations of Financial Markets and Institutions” (4<sup>th</sup> Edition), Prentice Hall 2009\*
16. J.C. Hull — „Fundamentals of Futures and Options Markets” (7<sup>th</sup> Edition), Prentice Hall 2010\*
17. J.C. Hull — “Options, Futures and Other Derivatives” (7<sup>th</sup> Edition), Prentice Hall 2008\*
18. F.K. Reilly, K.C. Brown — “Investment Analysis and Portfolio Management” (9<sup>th</sup> Edition), South-Western College Pub 2008\*

\* Tematy egzaminu zawarte są w literaturze polskiej. Wskazane pozycje angielskojęzyczne podano ze względu na interesujący sposób prezentacji materiału.

**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 0009 2010 wyd.00



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