



# DZIENNIK URZĘDOWY

## KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 14 grudnia 2007 r.

**Nr 8**

### TREŚĆ:

Poz.:

### KOMUNIKAT

#### KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

- 36 – Komunikat Nr 4/2007 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 26 listopada 2007 r. w sprawie organizacji egzaminu na maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego w dniu 16 marca 2008 r.
- 37 – Komunikat Nr 5/2007 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 26 listopada 2007 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego.

36

#### Komunikat Nr 4/2007

#### Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 26 listopada 2007 r.

#### w sprawie organizacji egzaminu na maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego w dniu 16 marca 2008 r.

Na podstawie art. 128 ust. 4 oraz w związku z art. 218 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 i z 2006 r. Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119) ustala się, co następuje:

§ 1. Najbliższy egzamin na maklerów papierów wartościowych odbędzie się w dniu 16 marca 2008 r.

§ 2. Najbliższy egzamin uzupełniający odbędzie się w dniu 16 marca 2008 r.

PRZEWODNICZĄCY  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla Maklerów Papierów Wartościowych  
Witold Pochmara

**Komunikat Nr 5/2007**  
**Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych**  
z dnia 26 listopada 2007 r.

**w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklerów 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 i z 2006 r. Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119):

§ 1. Ustala się następujący zakres tematyczny egzaminu na maklerów 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 Papierów Wartościowych i Giełd.
  - 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 Pont'a.
      - 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.

- 7.3.3. Wartość wewnętrzna 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 regulowanego obrotu pozagiełdowego.**
- 9.2.1. Zasady funkcjonowania Centralnej Tabeli Ofert.
  - 9.2.2. Warunki i tryb dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych do obrotu pozagiełdowego.
  - 9.2.3. Klasyfikacja papierów wartościowych na rynku pozagiełdowym.
  - 9.2.4. Instrumenty pochodne.
  - 9.2.5. Zawieszenie i wykluczenie papierów wartościowych z obrotu pozagiełdowego.
  - 9.2.6. Zasady dopuszczania do działania na rynku pozagiełdowym (organizator, maklerzy).

- 9.2.7. Obowiązki członków rynku pozagiełdowego.
- 9.2.8. Zasady zmiany zakresu, zawieszenia działania oraz uchylenia dopuszczenia do działania na rynku pozagiełdowym.
- 9.2.9. Zasady obrotu na rynku (składanie ofert, transakcje bezpośrednie i pakietowe, publiczne wzwanie).
- 9.2.10. Określenie przedziałów wartości i stopnia dokładności przy określaniu cen papierów wartościowych.
- 9.2.11. 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. Pomocniczy wykaz literatury dotyczący zagadnień określonych w zakresie tematycznym, o którym mowa w § 1, stanowi załącznik nr 2 do niniejszego komunikatu.**

§ 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  
Witold Pochmara

### **Załącznik nr 1**

#### **do Komunikatu Nr 5/2007 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 26 listopada 2007 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklerów 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 i z 2007 r. Nr 42, poz. 272, Nr 49, poz. 328).**
- 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 i z 2007 r. Nr 50, poz. 331).**
- 3. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 i z 2006 r. Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119).**
  - 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 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz.U. Nr 207, poz. 1728).
  - 3) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. z 2006 r. Nr 2, poz. 8).
- 4) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).
- 5) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 kwietnia 2006 r. w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 480).
- 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. Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119).**
  - 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).
  - 2) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744).

5. Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i poz. 1538, Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119 i z 2007 r. Nr 112, poz. 769).
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).
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 2005 r. Nr 121, poz. 1019 z późn. zm.).
13. Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.).
  - 1) skreślony.
  - 2) skreślony.
  - 3) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz.U. Nr 149, poz. 1673, z późn. zm.).
  - 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 12 grudnia 2001 r. w sprawie zasad sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych banków oraz skonsolidowanych sprawozdań holdingu finansowego (Dz.U. Nr 152, poz. 1728).
- 6) skreślony.
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 2000 r. Nr 14, poz. 176 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 2007 r. Nr 68, poz. 450) w zakresie opodatkowania na rynku finansowym.
17. Ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późn. zm.).
18. Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
19. Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
20. Regulamin obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO.
21. Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.
22. Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców.
23. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich.

#### Załącznik nr 2

### do Komunikatu Nr 5/2007 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 26 listopada 2007 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego

#### Wykaz literatury.

1. E. F. Brigham, L. C. Gapenski – „Zarządzanie finansami. T. 1 i T. 2”, PWE 2000 (T.1: rozdz. 4, 6–7; T. 2 rozdz. 18).
2. J. Gajdka, E. Walińska – „Zarządzanie finansowe: teoria i praktyka. T. 1 i T. 2”, FRR 2000 (T. 1: rozdz. 3–10; T. 2: rozdz. 11, 13, 18, 20).
3. E. J. Elton, M. J. Gruber – „Nowoczesna teoria portfelowa i analiza papierów wartościowych”, WIG PRESS 1998 (rozdz. 13, 18–20, 24–26).
4. F. Fabozzi – „Rynki obligacji: analiza i strategię”, WIG PRESS 2000 (rozdz. 1–5, 7, 17–20).
5. J. Hull – „Kontrakty terminowe i opcje: wprowadzenie”, WIG PRESS 1999 (rozdz. 1–5, 7–15).
6. R. Haugen – „Teoria nowoczesnego inwestowania”, WIG PRESS 1996 (rozdz. 1–4, 7, 11–15, 21–22).
7. K. Jajuga, T. Jajuga – „Inwestycje: instrumenty finansowe, ryzyko finansowe, inżynieria finansowa”, PWN 1998.
8. F. K. Reilly, K. C. Brown – „Analiza inwestycji i zarządzanie portfelem T. 1 i T. 2”, PWE 2001 (rozdz. 1–2, 4, 8, 11–13, 15–16, 18–20, 22–24, 27).
9. M. Sobczyk – „Matematyka finansowa. Podstawy teoretyczne, przykłady, zadania”, PLACET 2001.
10. A. Szablewski, R. Tuziemek (red.) – „Wycena i zarządzanie wartością firmy”, POLTEXT 2005 (rozdz. 5).
11. M. R. Tyran – „Wskaźniki finansowe”, Dom Wydawniczy ABC 1999.

---

Aktualnie i poprzednio wydane egzemplarze można nabyć w Gospodarstwie Pomocniczym Zakładu Wydawniczo-Poligraficznego MPiPS, 00-502 Warszawa, ul. Bracka 4, tel. 0-22 629-27-01, fax 0-22 622 48 18

---

Cena prenumeraty rocznej w 2007 roku wynosi 180 zł za jeden egzemplarz i zostanie skorygowana w rozliczeniu rocznym. Zamówienia z podaniem ilości egzemplarzy należy składać do Gospodarstwa Pomocniczego Zakładu Wydawniczo-Poligraficznego MPiPS, 00-502 Warszawa, ul. Bracka 4, tel. 0-22 629-27-01, fax 0-22 622 48 18

---

Koszt prenumeraty ze zleceniem wysyłki za granicę jest o 100% wyższy, w przypadku zlecenia dostawy drogą lotniczą – koszt dostawy lotniczej w pełni pokrywa prenumerator.

---

Zastrzegamy sobie prawo zmiany ceny prenumeraty.

Druk na zlecenie Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego.

Nakład 110 egz.

**Cena zł 8.40 (Vat 0%)**

---