



# DZIENNIK URZĘDOWY

## KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 18 grudnia 2009 r.

**Nr 6\***

### **TREŚĆ:**

Poz.:

#### **UCHWAŁY I DECYZJE**

- 21 – Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DPF/476/2/10/09/KE-K – uchwała Nr 46/2009 z dnia 11 marca 2009 r. – w sprawie skreślenia z listy maklerów papierów wartościowych oraz doradców inwestycyjnych.
- 22 – Uchwała Komisji Nadzoru Finansowego Nr 335/2009 z dnia 10 listopada 2009 r. – zmieniająca uchwałę KNF nr 380/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r.
- 23 – Uchwała Komisji Nadzoru Finansowego Nr 353/2009 z dnia 16 listopada 2009 r. – zmieniająca uchwałę Nr 2/2008 KNF z dnia 7 stycznia 2008 r. w sprawie trybu wykonywania nadzoru bankowego.

#### **KOMUNIKATY W SPRAWIE DOKONANIA ZMIAN DANYCH NA LIŚCIE MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

- 24 – Komunikat Nr 1/2009 z dnia 16 listopada 2009 r. w sprawie dokonania zmian danych na liście maklerów papierów wartościowych.

#### **KOMUNIKATY KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

- 25 – Komunikat Nr 5/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 24 listopada 2009 r. w sprawie organizacji egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego w dniu 21 marca 2010 r.
- 26 – Komunikat Nr 6/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 24 listopada 2009 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego.

#### **KOMUNIKATY KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

- 27 – Komunikat Nr 82/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 24 listopada 2009 r. w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego w dniu 28 marca 2010 r.
- 28 – Komunikat Nr 83/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 24 listopada 2009 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na doradcę inwestycyjnego.
- 29 – Komunikat Nr 85/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 7 grudnia 2009 r. w sprawie przeprowadzenia sprawdzianu umiejętności w dniu 21 marca 2010 r.
- 30 – Komunikat Nr 86/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 7 grudnia 2009 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego sprawdzianu umiejętności.

## 21

**Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego****Uchwała Nr 46/2009**

z dnia 11 marca 2009 r.

**w sprawie skreślenia z listy maklerów papierów wartościowych oraz doradców inwestycyjnych**

Na podstawie art. 104 § 1 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. z 2000 r. Nr 98, poz. 1071 z późn. zm.) w zw. z art. 11 ust. 1 i ust. 5 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119 z późn. zm.), oraz art. 130 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), po rozpoznaniu sprawy dotyczącej ustalenia, czy Józef Rapała doradca inwestycyjny, nr licencji 121 oraz makler papierów wartościowych, nr licencji 228, nie naruszył przepisów prawa lub regulaminów i innych przepisów wewnętrznych, do których przestrzegania był zobowiązany w związku z wykonywaniem zawodu w okresie zatrudnienia w WGI Domu Maklerskim SA.

Komisja Nadzoru Finansowego

skreśla Józefa Rapałę doradcę inwestycyjnego, nr licencji 121 i maklera papierów wartościowych, nr licencji 228, z listy doradców inwestycyjnych i z listy maklerów papierów wartościowych na skutek naruszenia przepisów prawa oraz regulaminów, do których przestrzegania był zobowiązany w związku z wykonywaniem zawodu w okresie zatrudnienia w WGI Domu Maklerskim SA.

PRZEWODNICZĄCY  
Komisji Nadzoru Finansowego  
Stanisław Kluza

## 22

**Uchwała Nr 335/2009 Komisji Nadzoru Finansowego**

z dnia 10 listopada 2009 r.

**zmieniająca uchwałę Nr 380/2008 KNF z dnia 17 grudnia 2008 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka, w tym zakresie i warunków stosowania metod statystycznych oraz zakresu informacji załączanych do wniosków o wydanie zgody na ich stosowanie, zasad i warunków uwzględniania umów przelewu wierzytelności, umów o subpartycypację, umów o kredytowy instrument pochodny oraz innych umów niż umowy przelewu wierzytelności i umowy o subpartycypację, na potrzeby wyznaczania wymogów kapitałowych, warunków, zakresu i sposobu korzystania z ocen, nadawanych przez zewnętrzne instytucje oceny wiarygodności kredytowej oraz agencje kredytów eksportowych, sposobu i szczegółowych zasad obliczania współczynnika wypłacalności banku, zakresu i sposobu uwzględniania działania banków w holdingach w obliczaniu wymogów kapitałowych i współczynnika wypłacalności oraz określenia dodatkowych pozycji bilansu banku ujmowanych łącznie z funduszami własnymi w rachunku adekwatności kapitałowej oraz zakresu, sposobu i warunków ich wyznaczania**

Na podstawie art. 128 ust. 6 pkt 1, 3, 4, 5 i 7 oraz art. 141j ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późn. zm.) uchwała się, co następuje:

§ 1. W uchwale nr 380/2008 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 grudnia 2008 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka, w tym zakresie i warunków stosowania metod statystycznych oraz zakresu informacji załączanych do wniosków o wydanie zgody na ich stosowanie, zasad i warunków uwzględniania umów przelewu wierzytelności, umów o subpartycypację, umów o kredytowy instrument pochodny oraz in-

nych umów niż umowy przelewu wierzytelności i umowy o subpartycypację, na potrzeby wyznaczania wymogów kapitałowych, warunków, zakresu i sposobu korzystania z ocen, nadawanych przez zewnętrzne instytucje oceny wiarygodności kredytowej oraz agencje kredytów eksportowych, sposobu i szczegółowych zasad obliczania współczynnika wypłacalności banku, zakresu i sposobu uwzględniania działania banków w holdingach w obliczaniu wymogów kapitałowych i współczynnika wypłacalności oraz określenia dodatkowych pozycji bilansu banku ujmowanych łącznie z funduszami własnymi w rachunku adekwatności kapitałowej oraz zakresu, sposobu i warunków ich wyznaczania (Dz. Urz. KNF Nr 8, poz. 34) w załączniku nr 4:

1) w § 27 po ustępie 2 dodaje się ustęp 2a w brzmieniu:

„2a. Za ekspozycje równoważne w zakresie wagi ryzyka ekspozycjom wobec Skarbu Państwa uznaje się ekspozycje wobec jednostek, o których mowa w art. 9 ustawy z dn. 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz.U. nr 157, poz. 1240)”,

2) § 38 ustęp 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Ekspozycjom wobec krajowych podmiotów sektora publicznego można przypisać wagę ryzyka jak dla ekspozycji wobec Skarbu Państwa, w zakresie ekspozycji objętych gwarancjami lub poręczeniami Skarbu Państwa

z uwagi na przewidzianą w odrębnych przepisach pełną odpowiedzialność Skarbu Państwa za zobowiązania tego podmiotu albo spełniającym kryteria określone w załączniku nr 17 do uchwały. Bank weryfikuje posiadanie przez podmiot gwarancji lub poręczenia Skarbu Państwa.”

§ 2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Z up. PRZEWODNICZĄCEGO  
Komisji Nadzoru Finansowego  
Lesław Gajek  
Zastępca Przewodniczącego  
Komisji Nadzoru Finansowego

## 23

### **Uchwała Nr 353/2009 Komisji Nadzoru Finansowego**

z dnia 16 listopada 2009 r.

#### **zmieniająca uchwałę Nr 2/2008 KNF z dnia 7 stycznia 2008 r. w sprawie trybu wykonywania nadzoru bankowego**

Na podstawie art. 11 ust. 1 oraz art. 3 w związku z art. 1 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119 z późn. zm.) uchwała się, co następuje:

§ 1. W uchwale Komisji Nadzoru Finansowego Nr 2/2008 z dnia 7 stycznia 2008 r. w sprawie trybu wykonywania nadzoru bankowego (Dz. Urz. KNF Nr 1, poz. 1) § 50 otrzymuje brzmienie:

„§ 50. Zasady postępowania Komisji, jako jednostki współpracującej z Generalnym Inspektorem Informacji Finansowej, na podstawie przepisów ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505,

z późn. zm.) w zakresie zapobiegania przestępstwom, o których mowa w art. 165a lub art. 299 Kodeksu karnego, określa zarządzenie Przewodniczącego Komisji.”.

§ 2. Uchwała podlega ogłoszeniu w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego.

§ 3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

PRZEWODNICZĄCY  
Komisji Nadzoru Finansowego  
Stanisław Kluza

## 24

### **Komunikat Nr 1/2009 Komisji Nadzoru Finansowego**

z dnia 16 listopada 2009 r.

#### **w sprawie dokonania zmian danych na liście maklerów papierów wartościowych**

Na podstawie art. 129 ust. 5 i 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), uchwały Nr 253/2008 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 4 sierpnia 2008 r. w sprawie udzielenia Przewodniczącemu oraz Zastępcom Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego

upoważnienia do podejmowania działań w zakresie właściwości Komisji Nadzoru Finansowego, w tym do wydawania postanowień i decyzji administracyjnych oraz do udzielania dalszych pełnomocnictw, zmienionej uchwałą Nr 243/2009 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 31 lipca 2009 r. oraz Upoważnienia Nr 35/2009 z dnia 22 czerw-

ca 2009 r. dla Dyrektora Zarządzającego Pionem Polityki Rozwoju Rynku Finansowego i Polityki Międzysektorowej, zawiadamia się, że dokonano następującej zmiany danych na liście maklerów papierów wartościowych:

Ćwiok Tomasz Michał nr licencji 2242, data wpisania na listę 28 maja 2009 r. zmienił nazwisko i obecnie nazywa się Kundera Tomasz Michał.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY  
Pionem Polityki Rozwoju Rynku Finansowego  
i Polityki Międzysektorowej  
Adam Płociński

## 25

**Komunikat Nr 5/2009  
Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych**

z dnia 24 listopada 2009 r.

**w sprawie organizacji egzaminu na maklera papierów wartościowych  
i egzaminu uzupełniającego w dniu 21 marca 2010 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 maklera papierów wartościowych odbędzie się w dniu 21 marca 2010 r.

§ 2. Najbliższy egzamin uzupełniający odbędzie się w dniu 21 marca 2010 r.

PRZEWODNICZĄCY  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla Maklerów Papierów Wartościowych  
Witold Pochmara

## 26

**Komunikat Nr 6/2009  
Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych**

z dnia 24 listopada 2009 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 2006 r. Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119, z 2008 r. Nr 171, poz. 1056 i z 2009 r. Nr 13, poz. 69, Nr 42, poz. 341, Nr 77, poz. 649, Nr 78, poz. 659, Nr 165, poz. 1316, Nr 166, poz. 1317 oraz Nr 168, poz. 1323):

§ 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 wzwania.
- 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.
    - 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 (Treyнора, 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 pozagiełdowego obrotu regulowanego.**
- 9.2.1. Zasady funkcjonowania pozagiełdowego obrotu regulowanego obowiązującego BondSpot SA.
- 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 pozagiełdowego obrotu.
- 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. 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 6/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 24 listopada 2009 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 oraz Nr 165, poz. 1316).
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. Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119, z 2008 r. Nr 171, poz. 1056 i z 2009 r. Nr 13, poz. 69, Nr 42, poz. 341, Nr 77, poz. 649, Nr 78, poz. 659, Nr 165, poz. 1316, Nr 166, poz. 1317 oraz Nr 168, poz. 1323).
  - 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 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępo-



- wania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. z 2006 r. Nr 2, poz. 8).
- 3/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 kwietnia 2006 r. w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych 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 (tekst jednolity – Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439).**
- 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 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 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i poz. 1538, Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 112, poz. 769, z 2008 r. Nr 231, poz. 1546 i z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341 oraz Nr 168, poz. 1323).**
- 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 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/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859).
- 2/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 sierpnia 2008 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz.U. Nr 161, poz. 1002).
- 3/ 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.).
- 4/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. Nr 162, poz. 1004).
- 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 z późn. zm.) 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.**
- 19. Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.**
20. Regulamin pozagiełdowego obrotu regulowanego obowiązujący na BondSpot SA.
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 6/2009 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 24 listopada 2009 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklera 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 portfelową 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.

## 27

**Komunikat Nr 82/2009  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

z dnia 24 listopada 2009 r.

**w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego  
w dniu 28 marca 2010 r.**

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:

§ 1. Najbliższy pierwszy etap egzaminu na doradcę inwestycyjnego odbędzie się dnia 28 marca 2010 r.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

ZASTĘPCA PRZEWODNICZĄCEGO  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla Doradców Inwestycyjnych  
Ewa Dudkowska

## 28

**Komunikat Nr 83/2009  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

z dnia 24 listopada 2009 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 28 marca 2010 r., stanowi załącznik do niniejszego komunikatu.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

ZASTĘPCA PRZEWODNICZĄCEGO  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla Doradców Inwestycyjnych  
Ewa Dudkowska

**Załącznik**

**do Komunikatu Nr 83 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 24 listopada 2009 r.  
– zakres tematyczny egzaminu na doradcę inwestycyjnego**

- |   |  |
|---|--|
| <ol style="list-style-type: none"> <li><b>1. Zagadnienia prawne</b></li> <li>1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi             <ol style="list-style-type: none"> <li>1.1.1. Istota i właściwości papieru wartościowego</li> <li>1.1.2. Rodzaje papierów wartościowych</li> <li>1.1.3. Sposoby przenoszenia praw z papierów wartościowych</li> <li>1.1.4. Akcje i obligacje</li> <li>1.1.5. Prawa pochodne</li> <li>1.1.6. Skarbowe papiery wartościowe</li> <li>1.1.7. Bankowe papiery wartościowe</li> </ol> </li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1.1.8. Weksel i czek</li> <li>1.1.9. Maklerskie instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi</li> <li>1.1.10. Inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi</li> <li>1.2. Zagadnienia prawa cywilnego             <ol style="list-style-type: none"> <li>1.2.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych</li> <li>1.2.2. Czynności prawne i przesłanki ważności umowy</li> <li>1.2.3. Przedstawicielstwo i pośrednictwo w obrocie gospodarczym</li> </ol> </li> </ol> |
|---|--|

- 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 jawna,
  - 1.3.4. Spółka partnerska
  - 1.3.5. Spółka komandytowa
  - 1.3.6. Spółka komandytowo-akcyjna
  - 1.3.7. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  - 1.3.8. Spółka akcyjna
  - 1.3.9. Przekształcenia, łączenie i podział spółek
  - 1.3.10. Postępowanie upadłościowe i naprawcze
  - 1.3.11. Emisja akcji i obligacji
  - 1.3.12. Handel elektroniczny
  - 1.3.13. Niektóre zabezpieczenia finansowe
  - 1.3.14. Konglomerat finansowy
  - 1.3.15. 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. Znaczące 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. Oplaty 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. Annuityty i perpetuityty
- 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
- 3.3.5. 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 jednorodny 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
- 4.2.3.2.5. 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 oraz metoda ekwiwalentu pewności (Certainty Equivalent))
- 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
- 6.2.4. Amerykańskie standardy rachunkowości
- 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
- 6.3.3.2. Rachunek zysków i strat
- 6.3.3.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym
- 6.3.3.4. Rachunek 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
- 6.3.4.4. Wpływ na przepływy pieniężne
- 6.3.5. Użytkownicy sprawozdań finansowych
- 6.3.6. Badanie, przegląd, ogłaszanie sprawozdań finansowych
- 6.3.7. Rekonstrukcja pozycji sprawozdania finansowego do analizy finansowej
- 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 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. Podatek odroczoney
- 6.5.9. Kontrakty długoterminowe
- 6.5.10. Inne zagadnienia szczególne (zdarzenia po dniu bilansowym, zmiany wartości szacunkowych, korekta błędów podstawowych, zmiana polityki rachunkowości)
- 6.6. Konsolidacja sprawozdań finansowych

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>6.6.1. Jednostka dominująca, znaczący inwestor, jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, grupa kapitałowa, jednostki powiązane, jednostki podporządkowane</li> <li>6.6.2. Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji</li> <li>6.6.3. Metody konsolidacji (metoda pełna, metoda proporcjonalna)</li> <li>6.6.4. Wycena metodą praw własności</li> <li>6.6.5. Konsolidacja na dzień „nabycia”</li> <li>6.6.6. Konsolidacja po dniu „nabycia”</li> <li>6.6.7. Konsolidacja sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych</li> <li>6.6.8. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych</li> <li>6.6.9. Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych</li> <li>6.6.10. Rekonstrukcja pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego do analizy finansowej</li> <li>6.7. Szczególne zasady rachunkowości</li> <li>6.7.1. Szczególne zasady rachunkowości banków</li> <li>6.7.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń</li> <li>6.7.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych</li> <li>6.7.4. Szczególne zasady rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych</li> <li>6.7.5. Szczególne zasady rachunkowości funduszy emerytalnych</li> <li>6.7.6. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich</li> <li>6.7.7. Szczególne zasady rachunkowości bankowych biur maklerskich</li> <li>6.8. Obowiązki informacyjne emitentów</li> <li>6.8.1. Prospekt emisyjny</li> <li>6.8.2. Memorandum informacyjne</li> <li>6.8.3. Informacje bieżące</li> <li>6.8.4. Informacje okresowe</li> <li>6.8.5. Inne obowiązki informacyjne emitentów i inwestorów</li> <li>6.9. Analiza finansowa z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń</li> <li>6.9.1. Analiza trendu</li> <li>6.9.2. Analiza struktury pionowej i poziomej bilansu</li> <li>6.9.3. Analiza porównawcza</li> <li>6.9.3.1. Analiza makroekonomiczna</li> <li>6.9.3.2. Analiza międzysektorowa</li> <li>6.9.3.3. Analiza wewnątrzsektorowa</li> <li>6.9.4. Analiza rachunku zysków i strat</li> <li>6.9.5. Analiza przepływów gotówkowych</li> <li>6.9.6. Analiza wskaźnikowa</li> <li>6.9.6.1. Analiza płynności</li> <li>6.9.6.2. Analiza aktywności (efektywności)</li> <li>6.9.6.3. Analiza zadłużenia</li> <li>6.9.6.4. Analiza rentowności</li> <li>6.9.6.5. Analiza wskaźników rynkowych (np. zysk na akcję)</li> <li>6.9.6.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków)</li> <li>6.9.6.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń)</li> <li>6.9.6.8. Model (piramida) Du Ponta</li> <li>6.9.6.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej</li> <li><b>7. Analiza i wycena instrumentów dłużnych</b></li> <li>7.1. Źródła ryzyka dla instrumentów dłużnych</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>7.1.1. Ryzyko stopy procentowej</li> <li>7.1.2. Ryzyko reinwestycji</li> <li>7.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu</li> <li>7.1.4. Ryzyko kredytowe (bankructwa)</li> <li>7.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej</li> <li>7.1.6. Ryzyko inflacji (siły nabywczej)</li> <li>7.1.7. Ryzyko płynności</li> <li>7.1.8. Ryzyko kursowe i polityczne</li> <li>7.2. Klasyfikacja stóp zwrotu</li> <li>7.2.1. Nominalna stopa zwrotu</li> <li>7.2.2. Bieżąca stopa zwrotu</li> <li>7.2.3. Stopa zwrotu w terminie do terminu wykupu</li> <li>7.2.4. Stopa zwrotu w terminie do przedterminowego wykupu</li> <li>7.2.5. Stopa zwrotu w danym horyzoncie czasowym</li> <li>7.2.6. Oczekiwana, rynkowa i zrealizowana stopa zwrotu</li> <li>7.3. Analiza obligacji</li> <li>7.3.1. Analiza obligacji skarbowych</li> <li>7.3.2. Analiza obligacji samorządowych</li> <li>7.3.3. Analiza obligacji korporacyjnych</li> <li>7.3.4. Analiza obligacji zabezpieczonych aktywami</li> <li>7.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych</li> <li>7.4.1. Kształty struktury stóp procentowych</li> <li>7.4.2. Teorie i modele kształtowania się struktury stóp procentowych</li> <li>7.4.2.1. Teoria oczekiwań</li> <li>7.4.2.2. Teoria preferencji płynności</li> <li>7.4.2.3. Teoria segmentacji rynku</li> <li>7.4.3. Oczekiwania inflacyjne; popyt i podaż kredytu</li> <li>7.4.4. Czynniki mające wpływ na kształt struktury stóp procentowych</li> <li>7.5. Analiza obligacji standardowych</li> <li>7.5.1. Podstawowa zależność cena/stopa zwrotu</li> <li>7.5.2. Średni termin wykupu obligacji</li> <li>7.5.3. Czas trwania obligacji (duration)</li> <li>7.5.4. Wypukłość obligacji (convexity)</li> <li>7.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych</li> <li>7.6. Analiza obligacji z opcjami dodatkowymi</li> <li>7.6.1. Typy opcji</li> <li>7.6.2. Zasady realizacji opcji</li> <li>7.6.3. Metoda wyceny obligacji z opcją</li> <li>7.6.4. Obligacje z opcją wykupu lub sprzedaży</li> <li>7.6.5. Obligacje zamienne na akcje</li> <li>7.6.6. Efektywny czas trwania obligacji (effective duration)</li> <li>7.6.7. Efektywna wypukłość obligacji (effective convexity)</li> <li>7.6.8. Analiza wrażliwości obligacji z opcją na zmiany stóp procentowych</li> <li>7.7. Obligacje zabezpieczone aktywami</li> <li>7.7.1. Typy zabezpieczenia</li> <li>7.7.2. Charakterystyka przepływów pieniężnych</li> <li>7.7.3. Obligacje zabezpieczone hipoteką</li> <li>7.7.4. Obligacje zabezpieczone innymi aktywami</li> <li>7.7.5. Rodzaje ryzyka dla obligacji zabezpieczonych aktywami</li> <li>7.7.6. Zasady wyceny obligacji zabezpieczonych aktywami</li> <li><b>8. Analiza i wycena instrumentów udziałowych</b></li> <li>8.1. Teoria wyceny akcji</li> </ul> |
|--|---|

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>8.1.1. Podstawowy model wyceny (wartość bieżąca przyszłych dochodów)</li> <li>8.1.2. Model kapitalizacji dywidend (Williamsa - Gordona)</li> <li>8.1.3. Model uproszczony kapitalizacji dywidend</li> <li>8.1.4. Model „ptaka w garści” Gordona (bird in hand)</li> <li>8.1.5. Podejście do wyceny akcji</li> <li>8.1.5.1. Wykorzystanie przepływów pieniężnych</li> <li>8.1.5.2. Wykorzystanie dywidend</li> <li>8.1.5.3. Wykorzystanie strumieni zysku</li> <li>8.2. Analiza fundamentalna</li> <li>8.2.1. Analiza kraju</li> <li>8.2.2. Analiza branży</li> <li>8.2.3. Analiza sytuacyjna spółki</li> <li>8.2.3.1. Pozycja w branży, udział w rynku</li> <li>8.2.3.2. Analiza sprzedaży wzrost nominalny, realny, sezonowość, rynki zbytu</li> <li>8.2.3.3. Analiza rentowności koszty, zysk</li> <li>8.2.3.4. Analiza opłacalności inwestycji</li> <li>8.2.4. Analiza rynkowej i ekonomicznej wartości danej</li> <li>8.2.5. Analiza porównawcza</li> <li>8.2.6. Analiza indeksów giełdowych</li> <li>8.2.7. Zagadnienia szczególne</li> <li>8.2.7.1. Analiza spółek w reorganizacji i likwidacji</li> <li>8.2.7.2. Analiza spółek prywatnych i spółek o małym wolumenie obrotu</li> <li>8.2.7.3. Analiza inwestycji funduszy venture capital</li> <li>8.3. Analiza techniczna</li> <li>8.3.1. Analiza cyklu giełdowego</li> <li>8.3.1.1. Indeksy kursów akcji</li> <li>8.3.1.2. Cykle giełdowe i ich teorie: Dowa, Elliota</li> <li>8.3.2. Wskaźniki techniczne</li> <li>8.3.2.1. Średnie ruchome</li> <li>8.3.2.2. Wskaźniki opisujące całość rynku</li> <li>8.3.2.2.1. Wskaźniki typu A/D - advance/decline</li> <li>8.3.2.2.2. Wskaźnik zaufania Barrona</li> <li>8.3.2.2.3. Wskaźnik nastroju rynku</li> <li>8.3.2.3. Wskaźniki wykorzystujące kursy akcji – wskaźniki momentum</li> <li>8.3.2.3.1. Wskaźnik zmian ROC</li> <li>8.3.2.3.2. Indeks względnej siły RSI</li> <li>8.3.2.3.3. Zbieżność/rozbieżność średnich ruchomych MACD</li> <li>8.3.2.4. Wskaźniki wykorzystujące kursy i wolumen obrotu akcjami</li> <li>8.3.2.4.1. OBV on balance volume</li> <li>8.3.2.4.2. Upside/downside</li> <li>8.3.3. Analiza wykresów, formacji, trendu</li> <li>8.3.3.1. Podstawowe typy wykresów i ich analiza</li> <li>8.3.3.2. Analiza formacji – formacje wskazujące na</li> <li>8.3.3.2.1. Odwrócenie trendu (V, M i W, spodka, głowy i ramion)</li> <li>8.3.3.2.2. Potwierdzenie trendu (trójkąta, flagi)</li> <li>8.3.3.3. Analiza trendu</li> <li>8.3.3.3.1. Linie trendu</li> <li>8.3.3.3.2. Linie podtrzymania i oporu</li> <li>8.3.3.3.3. Kanały podtrzymania i oporu</li> <li>8.3.4. Analiza międzyrynkowa</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>9.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych</li> <li>9.1.2. Zachowania na rynku instrumentów pochodnych</li> <li>9.1.2.1. Operacje typu zabezpieczającego</li> <li>9.1.2.2. Operacje typu spekulacyjnego</li> <li>9.1.2.3. Operacje typu arbitrażowego</li> <li>9.1.3. Krótka sprzedaż</li> <li>9.2. Kontrakty futures</li> <li>9.2.1. Rodzaje kontraktów futures</li> <li>9.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures</li> <li>9.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów</li> <li>9.2.4. Wycena kontraktów</li> <li>9.2.4.1. Kontrakty na stopę procentową, bony, obligacje</li> <li>9.2.4.2. Kontrakty na akcje i indeksy akcji</li> <li>9.2.4.3. Kontrakty na waluty</li> <li>9.2.5. Kontrakty futures a kontrakty forward</li> <li>9.2.6. Problemy z wyceną kontraktów futures</li> <li>9.3. Opcje</li> <li>9.3.1. Rodzaje opcji</li> <li>9.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji</li> <li>9.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji</li> <li>9.3.4. Zasady i modele wyceny opcji</li> <li>9.3.4.1. Model dwumianowy</li> <li>9.3.4.2. Model Black’a-Scholes’a</li> <li>9.3.5. Wycena opcji</li> <li>9.3.5.1. Opcje na stopę procentową, bony, obligacje</li> <li>9.3.5.2. Opcje na akcje i indeksy akcji</li> <li>9.3.5.3. Opcje na waluty</li> <li>9.3.6. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar</li> <li>9.3.6.1. Cena opcji a zmiana ceny instrumentu bazowego Delta, Gamma</li> <li>9.3.6.2. Cena opcji a upływ czasu pozostałego do wygaśnięcia Theta</li> <li>9.3.6.3. Cena opcji a zmienność instrumentu bazowego Vega (Lambda)</li> <li>9.3.6.4. Cena opcji a zmiana oczekiwanych stóp zysku instrumentu pierwotnego Rho</li> <li>9.3.6.5. Wrażliwość ceny opcji na inne czynniki</li> <li>9.3.7. Wykorzystanie opcji</li> <li>9.3.8. Złożone strategie handlu opcjami</li> <li>9.3.9. Problemy z wyceną opcji</li> <li>9.3.10. Zastosowanie metod wyceny opcji do analizy i wyceny aktywów i pasywów spółki</li> <li>9.4. Złożone instrumenty pochodne</li> <li>9.4.1. Kontrakty wymiany (swaps)</li> <li>9.4.1.1. Charakterystyka kontraktów wymiany</li> <li>9.4.1.2. Kontrakty procentowe i walutowe</li> <li>9.4.1.3. Metoda wyceny kontraktów wymiany</li> <li>9.4.2. Instrumenty typu cap, floor, collar</li> <li>9.5. Fundusze inwestycyjne</li> <li>9.5.1. Rodzaje funduszy inwestycyjnych</li> <li>9.5.2. Organizacja funduszy inwestycyjnych</li> <li>9.5.3. Charakterystyka poszczególnych rodzajów funduszy</li> <li>9.5.4. Zasady obrotu jednostkami i certyfikatami</li> <li>9.5.5. Opłaty pobierane przez fundusze</li> <li>9.5.6. Zasady ustalania wartości netto aktywów funduszu</li> <li>9.5.7. Fundusze inwestycyjne a fundusze emerytalne</li> <li>9.6. Instrumenty i inwestycje alternatywne</li> <li>9.6.1. Inwestycje w nieruchomości</li> <li>9.6.1.1. Rodzaje nieruchomości</li> <li>9.6.1.2. Czynniki wpływające na cenę nieruchomości</li> </ul> |
|--|--|
- 9. Analiza i wycena instrumentów pochodnych i alternatywnych**
- 9.1. Zagadnienia podstawowe



- 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. Przeddywersyfikowanie 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 (Treyнора, 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

29

**Komunikat Nr 85/2009  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

z dnia 7 grudnia 2009 r.

**w sprawie przeprowadzenia sprawdzianu umiejętności w dniu 21 marca 2010 r.**

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:

§ 1. Najbliższy sprawdzian umiejętności odbędzie się dnia 21 marca 2010 r.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

PRZEWODNICZĄCY  
KOMISJI EGZAMINACYJNEJ  
dla doradców inwestycyjnych  
Marek Szuszkiewicz

30

**Komunikat Nr 86/2009  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

z dnia 7 grudnia 2009 r.

**w sprawie ustalenia zakresu tematycznego sprawdzianu umiejętności**

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:

§ 1. Zakres tematyczny sprawdzianu umiejętności, wyznaczonego na dzień 21 marca 2010 r., 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 86 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 7 grudnia 2009 r.  
– zakres tematyczny sprawdzianu umiejętności**

- |  |   |
|--|---|
| <p><b>1. Zagadnienia prawne</b></p> <p>1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi</p> <p>1.1.1. Istota i właściwości papieru wartościowego</p> <p>1.1.2. Rodzaje papierów wartościowych</p> <p>1.1.3. Sposoby przenoszenia praw z papierów wartościowych</p> <p>1.1.4. Akcje i obligacje</p> <p>1.1.5. Prawa pochodne</p> <p>1.1.6. Skarbowe papiery wartościowe</p> <p>1.1.7. Bankowe papiery wartościowe</p> <p>1.1.8. Weksel i czek</p> <p>1.1.9. Maklerskie instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi</p> <p>1.1.10. Inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi</p> <p>1.2. Zagadnienia prawa cywilnego</p> <p>1.2.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych</p> <p>1.2.2. Czynności prawne i przesłanki ważności umowy</p> <p>1.2.3. Przedstawicielstwo i pośrednictwo w obrocie gospodarczym</p> <p>1.2.4. Ogólne warunki umów</p> | <p>1.2.5. Skutki niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań</p> <p>1.2.6. Obrót wierzytelnościami</p> <p>1.2.7. Najważniejsze typy zobowiązań umownych (zlecenie, komis, agencja, przechowanie, przekaz)</p> <p>1.3. Działalność gospodarcza i zagadnienia prawa handlowego</p> <p>1.3.1. Prowadzenie działalności gospodarczej</p> <p>1.3.2. Spółki prawa handlowego – zagadnienia ogólne</p> <p>1.3.3. Spółka jawna</p> <p>1.3.4. Spółka partnerska</p> <p>1.3.5. Spółka komandytowa</p> <p>1.3.6. Spółka komandytowo-akcyjna</p> <p>1.3.7. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</p> <p>1.3.8. Spółka akcyjna</p> <p>1.3.9. Przekształcenia, łączenie i podział spółek</p> <p>1.3.10. Postępowanie upadłościowe i naprawcze</p> <p>1.3.11. Emisja akcji i obligacji</p> <p>1.3.12. Handel elektroniczny</p> <p>1.3.13. Niektóre zabezpieczenia finansowe</p> <p>1.3.14. Konglomerat finansowy</p> |
|--|---|

- 1.3.15. 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. Rachunkowość finansowa, obowiązki informacyjne emitentów i analiza sprawozdań finansowych**
  - 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. Źródła standaryzacji rachunkowości
    - 2.2.1. Regulacje krajowe i zagraniczne
    - 2.2.2. Dyrektywy Rady Unii Europejskiej
    - 2.2.3. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i ich interpretacje
    - 2.2.4. Amerykańskie standardy rachunkowości
  - 2.3. Sprawozdawczość finansowa
    - 2.3.1. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych
    - 2.3.2. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania sprawozdań finansowych
    - 2.3.3. Składniki sprawozdań finansowych
    - 2.3.3.1. Bilans
    - 2.3.3.2. Rachunek zysków i strat
    - 2.3.3.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym
    - 2.3.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych
    - 2.3.3.5. Informacja dodatkowa
    - 2.3.4. Analiza zdarzeń i operacji gospodarczych
    - 2.3.4.1. Wpływ na sytuację majątkową
    - 2.3.4.2. Wpływ na sytuację finansową
    - 2.3.4.3. Wpływ na wynik finansowy
    - 2.3.4.4. Wpływ na przepływy pieniężne
    - 2.3.5. Użytkownicy sprawozdań finansowych
    - 2.3.6. Badanie, przegląd, ogłaszanie sprawozdań finansowych
    - 2.3.7. Rekonstrukcja pozycji sprawozdania finansowego do analizy finansowej
  - 2.4. Metody wyceny składników aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego
    - 2.4.1. Metody wyceny aktywów
    - 2.4.2. Metody wyceny pasywów
    - 2.4.3. Rachunkowość kapitałów własnych
    - 2.4.4. Zasady ustalania przychodów
    - 2.4.5. Zasady ustalania kosztów
    - 2.4.6. Metody 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 transakcji leasingowych

- |         |   |           |   |
|---------|---|-----------|---|
| 2.5.5.  | Rachunkowość łączenia się spółek  | 2.8.2.    | Memorandum informacyjne   |
| 2.5.6.  | Elementy rachunkowości inflacyjnej  | 2.8.3.    | Informacje bieżące  |
| 2.5.7.  | Pozycje pozabilansowe   | 2.8.4.    | Raporty okresowe  |
| 2.5.8.  | Podatek odroczony   | 2.8.5.    | Inne obowiązki informacyjne emitentów i inwestorów                      |
| 2.5.9.  | Kontrakty długoterminowe  | 2.9.      | Analiza finansowa z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń        |
| 2.5.10. | Inne zagadnienia szczególne (zdarzenia po dniu bilansowym, zmiany wartości szacunkowych, korekta błędów podstawowych, zmiana polityki rachunkowości)      | 2.9.1.    | Analiza trendu  |
| 2.6.    | Konsolidacja sprawozdań finansowych   | 2.9.2.    | Analiza struktury pionowej i poziomej bilansu                           |
| 2.6.1.  | Jednostka dominująca, znaczący inwestor, jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, grupa kapitałowa, jednostki powiązane, jednostki podporządkowane | 2.9.3.    | Analiza porównawcza   |
| 2.6.2.  | Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji  | 2.9.3.1.  | Analiza makroekonomiczna  |
| 2.6.3.  | Metody konsolidacji (metoda pełna, metoda proporcjonalna)   | 2.9.3.2.  | Analiza międzysektorowa   |
| 2.6.4.  | Wycena metodą praw własności  | 2.9.3.3.  | Analiza wewnątrzsektorowa   |
| 2.6.5.  | Konsolidacja na dzień „nabycia”   | 2.9.4.    | Analiza rachunku zysków i strat   |
| 2.6.6.  | Konsolidacja po dniu „nabycia”  | 2.9.5.    | Analiza przepływów gotówkowych  |
| 2.6.7.  | Konsolidacja sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych   | 2.9.6.    | Analiza wskaźnikowa   |
| 2.6.8.  | Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych   | 2.9.6.1.  | Analiza płynności   |
| 2.6.9.  | Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych   | 2.9.6.2.  | Analiza aktywności (efektywności)                                       |
| 2.6.10. | Rekonstrukcja pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego do analizy finansowej   | 2.9.6.3.  | Analiza zadłużenia  |
| 2.7.    | Szczególne zasady rachunkowości   | 2.9.6.4.  | Analiza rentowności   |
| 2.7.1.  | Szczególne zasady rachunkowości banków  | 2.9.6.5.  | Analiza wskaźników rynkowych (np. zysk na akcję)                        |
| 2.7.2.  | Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń  | 2.9.6.6.  | Współczynnik wypłacalności (dla banków)                                 |
| 2.7.3.  | Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych   | 2.9.6.7.  | Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń) |
| 2.7.4.  | Szczególne zasady rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych  | 2.9.6.8.  | Model (piramida) Du Ponta   |
| 2.7.5.  | Szczególne zasady rachunkowości funduszy emerytalnych   | 2.9.6.9.  | Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej                          |
| 2.7.6.  | Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich   | <b>3.</b> | <b>Etyka i przeciwdziałanie przestępstwom na rynku kapitałowym</b>      |
| 2.7.7.  | Szczególne zasady rachunkowości bankowych biur maklerskich  | 3.1.      | Etyka   |
| 2.8.    | Obowiązki informacyjne emitentów  | 3.1.1.    | Obowiązki doradcy wobec pracodawcy                                      |
| 2.8.1.  | Prospekt emisyjny   | 3.1.2.    | Obowiązki doradcy wobec klienta   |
|         |   | 3.1.3.    | Zasady przygotowania rekomendacji i decyzji inwestycyjnych              |
|         |   | 3.1.4.    | Zasady zarządzania portfelem  |
|         |   | 3.1.5.    | Zasady korzystania z różnych źródeł informacji                          |
|         |   | 3.1.6.    | Jawność konfliktów  |
|         |   | 3.1.7.    | Przyjmowanie dodatkowych korzyści materialnych                          |
|         |   | 3.1.8.    | Zachowanie tajemnicy zawodowej oraz poufność informacji                 |
|         |   | 3.1.9.    | Doradca a środki masowego przekazu                                      |
|         |   | 3.2.      | Ochrona danych osobowych  |
|         |   | 3.3.      | Przestępstwa na rynku kapitałowym                                       |
|         |   | 3.4.      | Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy                              |

Aktualnie i poprzednio wydane egzemplarze można nabyć w Gospodarstwie Pomocniczym (w likwidacji) przy Zakładzie Wydawniczo-Poligraficznym MPiPS, 00-502 Warszawa, ul. Bracka 4, tel. 0-22 629-27-01, fax 0-22 622 48 18

Cena prenumeraty rocznej w 2009 roku wynosi 180 zł za jeden egzemplarz.

Zamówienia z podaniem ilości egzemplarzy należy składać do Gospodarstwa Pomocniczego (w likwidacji) przy Zakładzie Wydawniczo-Poligraficznym 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 130 egz.

**Cena zł 11,89 (Vat 0%)**