



# **DZIENNIK URZĘDOWY**

## **KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO**

Warszawa, dnia 4 grudnia 2008 r.

**Nr 7**

### **TREŚĆ:**

Poz.:

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

- 26 – Komunikat Nr 57 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 listopada 2008 r. – w sprawie przeprowadzenia sprawdzianu umiejętności w dniu 15 marca 2009 r.
- 27 – Komunikat Nr 58 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 listopada 2008 r. – w sprawie ustalenia zakresu tematycznego sprawdzianu umiejętności.
- 28 – Komunikat Nr 59 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 listopada 2008 r. – w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego w dniu 29 marca 2009 r.
- 29 – Komunikat Nr 60 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 listopada 2008 r. – w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na doradcę inwestycyjnego.

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

- 30 – Komunikat Nr 5/2008 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 18 listopada 2008 r. – w sprawie organizacji egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego w dniu 15 marca 2009 r.
- 31 – Komunikat Nr 6/2008 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 18 listopada 2008 r. – w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego.

## 26

**Komunikat Nr 57  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

**z dnia 5 listopada 2008 r.**

**w sprawie przeprowadzenia sprawdzianu umiejętności w dniu 15 marca 2009 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 15 marca 2009 r.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

PRZEWODNICZĄCY  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla doradców inwestycyjnych  
Marek Szuszkiewicz

## 27

**Komunikat Nr 58  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

**z dnia 5 listopada 2008 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 15 marca 2009 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 58 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych  
z dnia 5 listopada 2008 r. – zakres tematyczny sprawdzianu umiejętności**

- |  |  |
|--|--|
| <p><b>1. ZAGADNIENIA PRAWNE</b></p> <p><b>1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi.</b></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><b>1.2. Zagadnienia prawa cywilnego</b></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> |
|--|--|

- 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. 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
- 2.5.6. Elementy rachunkowości inflacyjnej
- 2.5.7. Pozycje pozabilansowe
- 2.5.8. Podatek odroczony
- 2.5.9. Kontrakty długoterminowe
- 2.5.10. Inne zagadnienia szczególne (zdarzenia po dniu bilansowym, zmiany wartości szacunkowych, korekta błędów podstawowych, zmiana polityki rachunkowości)
- 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. Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji
- 2.6.3. Metody konsolidacji (metoda pełna, metoda proporcjonalna)
- 2.6.4. Wycena metodą praw własności
- 2.6.5. Konsolidacja na dzień „nabycia”
- 2.6.6. Konsolidacja po dniu „nabycia”
- 2.6.7. Konsolidacja sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych
- 2.6.8. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 2.6.9. Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 2.6.10. Rekonstrukcja pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego do analizy finansowej
- 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 narodowych funduszy inwestycyjnych
- 2.7.5. Szczególne zasady rachunkowości funduszy emerytalnych
- 2.7.6. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich
- 2.7.7. Szczególne zasady rachunkowości bankowych biur maklerskich
- 2.8. Obowiązki informacyjne emitentów**
- 2.8.1. Prospekt emisyjny
- 2.8.2. Memorandum informacyjne
- 2.8.3. Informacje bieżące
- 2.8.4. Raporty okresowe
- 2.8.5. Inne obowiązki informacyjne emitentów i inwestorów
- 2.9. Analiza finansowa z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń**
- 2.9.1. Analiza trendu
- 2.9.2. Analiza struktury pionowej i poziomej bilansu
- 2.9.3. Analiza porównawcza
- 2.9.3.1. Analiza makroekonomiczna
- 2.9.3.2. Analiza międzysektorowa
- 2.9.3.3. Analiza wewnątrzsektorowa
- 2.9.4. Analiza rachunku zysków i strat
- 2.9.5. Analiza przepływów gotówkowych
- 2.9.6. Analiza wskaźnikowa
- 2.9.6.1. Analiza płynności
- 2.9.6.2. Analiza aktywności (efektywności)
- 2.9.6.3. Analiza zadłużenia
- 2.9.6.4. Analiza rentowności
- 2.9.6.5. Analiza wskaźników rynkowych (np. zysk na akcję)
- 2.9.6.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków)
- 2.9.6.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń)
- 2.9.6.8. Model (piramida) Du Ponta
- 2.9.6.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej
- 3. ETYKA I PRZECIWDZIAŁANIE PRZESTĘPSTWOM NA RYNKU KAPITAŁOWYM**
- 3.1. Etyka**
- 3.1.1. Obowiązki doradcy wobec pracodawcy
- 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. Przesłębstwa na rynku kapitałowym  
3.4. Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy

28

**Komunikat Nr 59  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

**z dnia 5 listopada 2008 r.**

**w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego  
w dniu 29 marca 2009 r.**

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

§ 1. Najbliższy pierwszy etap egzaminu na doradcę inwestycyjnego odbędzie się dnia 29 marca 2009 r.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

PRZEWODNICZĄCY  
Komisji Egzaminacyjnej  
dla doradców inwestycyjnych  
Marek Szuszkiewicz

29

**Komunikat Nr 60  
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych**

**z dnia 5 listopada 2008 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 2009 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 60 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych  
z dnia 5 listopada 2008 r. – zakres tematyczny egzaminu na doradcę inwestycyjnego**

- |   |  |
|---|--|
| <b>1. ZAGADNIENIA PRAWNE</b>  | 1.1.8. Weksel i czek   |
| <b>1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi</b> | 1.1.9. Maklerskie instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi |
| 1.1.1. Istota i właściwości papieru wartościowego   | 1.1.10. Inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi      |
| 1.1.2. Rodzaje papierów wartościowych   | <b>1.2. Zagadnienia prawa cywilnego</b>                                    |
| 1.1.3. Sposoby przenoszenia praw z papierów wartościowych                                       | 1.2.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych  |
| 1.1.4. Akcje i obligacje  | 1.2.2. Czynności prawne i przesłanki ważności umowy                        |
| 1.1.5. Prawa pochodne   | 1.2.3. Przedstawicielstwo i pośrednictwo w obrocie gospodarczym            |
| 1.1.6. Skarbowe papiery wartościowe   |  |
| 1.1.7. Bankowe papiery wartościowe  |  |

- 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. 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 funduszy inwestycyjnych
- 1.6.8. Zbiorcze portfele papierów wartościowych
- 1.6.9. Zasady działania zagranicznych funduszy inwestycyjnych na terytorium RP
- 1.6.10. Zasady działania towarzystw funduszy inwestycyjnych na terytorium państw członkowskich
- 1.6.11. Zasady działania spółek zarządzających na terytorium RP
- 1.7. Zasady opodatkowania na rynku finansowym**
- 1.7.1. Ogólne zasady podatkowe
- 1.7.2. Zyski dywidendowe, odsetkowe i kapitałowe
- 1.7.3. Podatek dochodowy
- 1.7.4. Podatek od towarów i usług
- 1.7.5. Podatek od spadków i darowizn
- 1.7.6. Opodatkowanie osób prawnych
- 1.7.7. Opodatkowanie osób fizycznych
- 1.7.8. Opłaty skarbowe
- 1.8. Zagadnienia dotyczące pozostałych segmentów rynku finansowego**
- 1.8.1. Banki na rynku kapitałowym
- 1.8.2. Zakłady ubezpieczeń na rynku kapitałowym
- 1.8.3. Otwarte fundusze emerytalne
- 1.8.4. Pracownicze programy emerytalne
- 1.8.5. Indywidualne Konta Emerytalne
- 1.8.6. Organizacja giełd towarowych i obrotu towarami giełdowymi
- 1.8.7. Narodowe Fundusze Inwestycyjne
- 1.8.8. Nadzór nad segmentami rynku finansowego
- 2. RYNKI I INSTRUMENTY**
- 2.1. Rynki i instrumenty**
- 2.1.1. Zagadnienia podstawowe
- 2.1.1.1. Funkcje rynków kapitałowych
- 2.1.1.2. Rynki pierwotne i wtórne
- 2.1.1.3. Giełdy a rynki pozagiełdowe
- 2.1.1.4. Zawieranie i rozliczanie transakcji na rynkach
- 2.1.1.5. Rynki kierowane cenami i kierowane zleceniami
- 2.1.1.6. Rynki regulowane i nieregulowane
- 2.1.1.7. Wielkość i płynność rynku, koszty transakcyjne
- 2.1.1.8. Źródła informacji o rynku
- 2.1.2. Rynki papierów udziałowych
- 2.1.2.1. Znaczenie i cechy papierów udziałowych
- 2.1.2.2. Rodzaje papierów udziałowych
- 2.1.2.3. Główne rynki akcji

- 2.1.2.4. Organizacja rynków akcji
- 2.1.2.5. Instrumenty pochodne i indeksy
- 2.1.3. Rynki papierów dłużnych
- 2.1.3.1. Znaczenie i cechy papierów dłużnych
- 2.1.3.2. Rodzaje papierów dłużnych
- 2.1.3.3. Główne rynki obligacji
- 2.1.3.4. Organizacja rynków obligacji
- 2.1.3.5. Instrumenty pochodne i indeksy
- 2.1.4. Rynki instrumentów pochodnych
- 2.1.4.1. Znaczenie i cechy instrumentów pochodnych
- 2.1.4.2. Rodzaje instrumentów pochodnych
- 2.1.4.3. Opcje i kontrakty futures
- 2.1.4.4. Główne rynki instrumentów pochodnych
- 2.1.4.5. Organizacja rynków instrumentów pochodnych
- 2.1.5. Rynki powiązane
- 2.1.5.1. Rynki pieniężne i walutowe
- 2.1.5.2. Rynki kontraktów wymiany (swaps)
- 2.1.5.3. Rynki towarowe
- 2.1.5.4. Rynki nieruchomości
- 2.2. Hipotezy efektywności rynku**
- 2.2.1. Rynek o efektywności słabej
- 2.2.2. Rynek o efektywności pół-mocnej
- 2.2.3. Rynek o efektywności mocnej
- 2.2.4. Implikacje hipotez efektywności rynku
- 3. STATYSTYKA I WARTOŚĆ PIENIĄDZA W CZASIE**
- 3.1. Wycena przepływów pieniężnych**
- 3.1.1. Przepływy pieniężne i koszt kapitału
- 3.1.2. Wartość przyszła i procent złożony
- 3.1.3. Wartość bieżąca i dyskonto
- 3.1.4. 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 jednolity i dwumianowy
- 3.3.3.2. Rozkłady ciągłe, w tym normalny i wykładniczy
- 3.3.4. Teoria próbkowania i rozkład prób
- 3.3.4.1. Próbki 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 zwykle
      - 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 szacunko-
- wych, korekta błędów podstawowych, zmiana polityki rachunkowości)
- 6.6. Konsolidacja sprawozdań finansowych**
- 6.6.1. Jednostka dominująca, znaczący inwestor, jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, grupa kapitałowa, jednostki powiązane, jednostki podporządkowane
- 6.6.2. Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji
- 6.6.3. Metody konsolidacji (metoda pełna, metoda proporcjonalna)
- 6.6.4. Wycena metodą praw własności
- 6.6.5. Konsolidacja na dzień „nabycia”
- 6.6.6. Konsolidacja po dniu „nabycia”
- 6.6.7. Konsolidacja sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych
- 6.6.8. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 6.6.9. Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 6.6.10. Rekonstrukcja pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego do analizy finansowej
- 6.7. Szczególne zasady rachunkowości**
- 6.7.1. Szczególne zasady rachunkowości banków
- 6.7.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń
- 6.7.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych
- 6.7.4. Szczególne zasady rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych
- 6.7.5. Szczególne zasady rachunkowości funduszy emerytalnych
- 6.7.6. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich
- 6.7.7. Szczególne zasady rachunkowości bankowych biur maklerskich
- 6.8. Obowiązki informacyjne emitentów**
- 6.8.1. Prospekt emisyjny
- 6.8.2. Memorandum informacyjne
- 6.8.3. Informacje bieżące
- 6.8.4. Informacje okresowe
- 6.8.5. Inne obowiązki informacyjne emitentów i inwestorów
- 6.9. Analiza finansowa z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń**
- 6.9.1. Analiza trendu
- 6.9.2. Analiza struktury pionowej i poziomej bilansu
- 6.9.3. Analiza porównawcza
- 6.9.3.1. Analiza makroekonomiczna
- 6.9.3.2. Analiza międzysektorowa
- 6.9.3.3. Analiza wewnątrzsektorowa
- 6.9.4. Analiza rachunku zysków i strat
- 6.9.5. Analiza przepływów gotówkowych
- 6.9.6. Analiza wskaźnikowa
- 6.9.6.1. Analiza płynności
- 6.9.6.2. Analiza aktywności (efektywności)

- 6.9.6.3. Analiza zadłużenia
  - 6.9.6.4. Analiza rentowności
  - 6.9.6.5. Analiza wskaźników rynkowych (np. zysk na akcję)
  - 6.9.6.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków)
  - 6.9.6.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń)
  - 6.9.6.8. Model (piramida) Du Ponta
  - 6.9.6.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej
- 7. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**
- 7.1. Źródła ryzyka dla instrumentów dłużnych**
- 7.1.1. Ryzyko stopy procentowej
  - 7.1.2. Ryzyko reinwestycji
  - 7.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu
  - 7.1.4. Ryzyko kredytowe (bankructwa)
  - 7.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej
  - 7.1.6. Ryzyko inflacji (siły nabywczej)
  - 7.1.7. Ryzyko płynności
  - 7.1.8. Ryzyko kursowe i polityczne
- 7.2. Klasyfikacja stóp zwrotu**
- 7.2.1. Nominalna stopa zwrotu
  - 7.2.2. Bieżąca stopa zwrotu
  - 7.2.3. Stopa zwrotu w terminie do terminu wykupu
  - 7.2.4. Stopa zwrotu w terminie do przedterminowego wykupu
  - 7.2.5. Stopa zwrotu w danym horyzoncie czasowym
  - 7.2.6. Oczekiwana, rynkowa i zrealizowana stopa zwrotu
- 7.3. Analiza obligacji**
- 7.3.1. Analiza obligacji skarbowych
  - 7.3.2. Analiza obligacji samorządowych
  - 7.3.3. Analiza obligacji korporacyjnych
  - 7.3.4. Analiza obligacji zabezpieczonych aktywami
- 7.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych**
- 7.4.1. Kształty struktury stóp procentowych
  - 7.4.2. Teorie i modele kształtowania się struktury stóp procentowych
    - 7.4.2.1. Teoria oczekiwań
    - 7.4.2.2. Teoria preferencji płynności
    - 7.4.2.3. Teoria segmentacji rynku
  - 7.4.3. Oczekiwania inflacyjne; popyt i podaż kredytu
  - 7.4.4. Czynniki mające wpływ na kształt struktury stóp procentowych
- 7.5. Analiza obligacji standardowych**
- 7.5.1. Podstawowa zależność cena/stopa zwrotu
  - 7.5.2. Średni termin wykupu obligacji
  - 7.5.3. Czas trwania obligacji (duration)
  - 7.5.4. Wypukłość obligacji (convexity)
  - 7.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych
- 7.6. Analiza obligacji z opcjami dodatkowymi**
- 7.6.1. Typy opcji
  - 7.6.2. Zasady realizacji opcji
  - 7.6.3. Metoda wyceny obligacji z opcją
  - 7.6.4. Obligacje z opcją wykupu lub sprzedaży
  - 7.6.5. Obligacje zamienne na akcje
  - 7.6.6. Efektywny czas trwania obligacji (effective duration)
  - 7.6.7. Efektywna wypukłość obligacji (effective convexity)
  - 7.6.8. Analiza wrażliwości obligacji z opcją na zmiany stóp procentowych
- 7.7. Obligacje zabezpieczone aktywami**
- 7.7.1. Typy zabezpieczenia
  - 7.7.2. Charakterystyka przepływów pieniężnych
  - 7.7.3. Obligacje zabezpieczone hipoteką
  - 7.7.4. Obligacje zabezpieczone innymi aktywami
  - 7.7.5. Rodzaje ryzyka dla obligacji zabezpieczonych aktywami
  - 7.7.6. Zasady wyceny obligacji zabezpieczonych aktywami
- 8. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW UDZIAŁOWYCH**
- 8.1. Teoria wyceny akcji**
- 8.1.1. Podstawowy model wyceny (wartość bieżąca przyszłych dochodów)
  - 8.1.2. Model kapitalizacji dywidend (Williamsa – Gordona)
  - 8.1.3. Model uproszczony kapitalizacji dywidend
  - 8.1.4. Model „ptaka w garści” Gordona (bird in hand)
  - 8.1.5. Podejście do wyceny akcji
    - 8.1.5.1. Wykorzystanie przepływów pieniężnych
    - 8.1.5.2. Wykorzystanie dywidend
    - 8.1.5.3. Wykorzystanie strumieni zysku
- 8.2. Analiza fundamentalna**
- 8.2.1. Analiza kraju
  - 8.2.2. Analiza branży
    - 8.2.3. Analiza sytuacyjna spółki
      - 8.2.3.1. Pozycja w branży, udział w rynku
        - 8.2.3.2. Analiza sprzedaży wzrost nominalny, realny, sezonowość, rynki zbytu
        - 8.2.3.3. Analiza rentowności koszty, zysk
        - 8.2.3.4. Analiza opłacalności inwestycji
      - 8.2.4. Analiza rynkowej i ekonomicznej wartości danej
      - 8.2.5. Analiza porównawcza
      - 8.2.6. Analiza indeksów giełdowych
      - 8.2.7. Zagadnienia szczególne
        - 8.2.7.1. Analiza spółek w reorganizacji i likwidacji
        - 8.2.7.2. Analiza spółek prywatnych i spółek o małym wolumenie obrotu
        - 8.2.7.3. Analiza inwestycji funduszy venture capital
- 8.3. Analiza techniczna**
- 8.3.1. Analiza cyklu giełdowego
    - 8.3.1.1. Indeksy kursów akcji
      - 8.3.1.2. Cykle giełdowe i ich teorie: Dowa, Elliota
    - 8.3.2. Wskaźniki techniczne
      - 8.3.2.1. Średnie ruchome
      - 8.3.2.2. Wskaźniki opisujące całość rynku
        - 8.3.2.2.1. Wskaźniki typu A/D – advance/decline
        - 8.3.2.2.2. Wskaźnik zaufania Barrona

- 8.3.2.2.3. Wskaźnik nastroju rynku
  - 8.3.2.3. Wskaźniki wykorzystujące kursy akcji – wskaźniki momentum
    - 8.3.2.3.1. Wskaźnik zmian ROC
    - 8.3.2.3.2. Indeks względnej siły RSI
    - 8.3.2.3.3. Zbieżność/rozbieżność średnich ruchomych MACD
  - 8.3.2.4. Wskaźniki wykorzystujące kursy i wolumen obrotu akcjami
    - 8.3.2.4.1. OBV on balance volume
    - 8.3.2.4.2. Upside/downside
  - 8.3.3. Analiza wykresów, formacji, trendu
    - 8.3.3.1. Podstawowe typy wykresów i ich analiza
    - 8.3.3.2. Analiza formacji – formacje wskazujące na
      - 8.3.3.2.1. Odwrócenie trendu (V, M i W, spodka, głowy i ramion)
      - 8.3.3.2.2. Potwierdzenie trendu (trójkąta, flagi)
    - 8.3.3.3. Analiza trendu
      - 8.3.3.3.1. Linie trendu
      - 8.3.3.3.2. Linie podtrzymania i oporu
      - 8.3.3.3.3. Kanały podtrzymania i oporu
  - 8.3.4. Analiza międzyrynkowa
  - 9. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I ALTERNATYWNYCH**
    - 9.1. Zagadnienia podstawowe**
      - 9.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych
      - 9.1.2. Zachowania na rynku instrumentów pochodnych
        - 9.1.2.1. Operacje typu zabezpieczającego
        - 9.1.2.2. Operacje typu spekulacyjnego
        - 9.1.2.3. Operacje typu arbitrażowego
      - 9.1.3. Krótka sprzedaż
    - 9.2. Kontrakty futures**
      - 9.2.1. Rodzaje kontraktów futures
      - 9.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures
      - 9.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów
      - 9.2.4. Wycena kontraktów
        - 9.2.4.1. Kontrakty na stopę procentową, bony, obligacje
        - 9.2.4.2. Kontrakty na akcje i indeksy akcji
        - 9.2.4.3. Kontrakty na waluty
      - 9.2.5. Kontrakty futures a kontrakty forward
      - 9.2.6. Problemy z wyceną kontraktów futures
    - 9.3. Opcje**
      - 9.3.1. Rodzaje opcji
      - 9.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji
      - 9.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji
        - 9.3.4. Zasady i modele wyceny opcji
          - 9.3.4.1. Model dwumianowy
          - 9.3.4.2. Model Black'a-Scholes'a
        - 9.3.5. Wycena opcji
          - 9.3.5.1. Opcje na stopę procentową, bony, obligacje
          - 9.3.5.2. Opcje na akcje i indeksy akcji
          - 9.3.5.3. Opcje na waluty
      - 9.3.6. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar
    - 9.3.6.1. Cena opcji a zmiana ceny instrumentu bazowego Delta, Gamma
    - 9.3.6.2. Cena opcji a upływ czasu pozostałego do wygaśnięcia Theta
    - 9.3.6.3. Cena opcji a zmienność instrumentu bazowego Vega (Lambda)
    - 9.3.6.4. Cena opcji a zmiana oczekiwanych stóp zysku instrumentu pierwotnego Rho
    - 9.3.6.5. Wrażliwość ceny opcji na inne czynniki
    - 9.3.7. Wykorzystanie opcji
    - 9.3.8. Złożone strategie handlu opcjami
    - 9.3.9. Problemy z wyceną opcji
    - 9.3.10. Zastosowanie metod wyceny opcji do analizy i wyceny aktywów i pasywów spółki
  - 9.4. Złożone instrumenty pochodne**
    - 9.4.1. Kontrakty wymiany (swaps)
      - 9.4.1.1. Charakterystyka kontraktów wymiany
      - 9.4.1.2. Kontrakty procentowe i walutowe
      - 9.4.1.3. Metoda wyceny kontraktów wymiany
    - 9.4.2. Instrumenty typu cap, floor, collar
  - 9.5. Fundusze inwestycyjne**
    - 9.5.1. Rodzaje funduszy inwestycyjnych
    - 9.5.2. Organizacja funduszy inwestycyjnych
    - 9.5.3. Charakterystyka poszczególnych rodzajów funduszy
    - 9.5.4. Zasady obrotu jednostkami i certyfikatami
    - 9.5.5. Opłaty pobierane przez fundusze
    - 9.5.6. Zasady ustalania wartości netto aktywów funduszu
    - 9.5.7. Fundusze inwestycyjne a fundusze emerytalne
  - 9.6. Instrumenty i inwestycje alternatywne**
    - 9.6.1. Inwestycje w nieruchomości
      - 9.6.1.1. Rodzaje nieruchomości
      - 9.6.1.2. Czynniki wpływające na cenę nieruchomości
      - 9.6.1.3. Metoda oceny inwestycji w nieruchomości
      - 9.6.1.4. Sposoby i możliwości inwestowania na rynku nieruchomości
    - 9.6.2. Inwestycje w spółki niepubliczne (private equity)
      - 9.6.2.1. Metody inwestycji w spółki prywatne
      - 9.6.2.2. Charakterystyka inwestycji w spółki prywatne
      - 9.6.2.3. Czynniki wpływające na wycenę spółek prywatnych
      - 9.6.2.4. Wycena inwestycji w spółki prywatne
    - 9.6.3. Inne inwestycje
    - 9.6.3.1. Inwestycje w fundusze typu hedge funds
    - 9.6.3.2. Inwestycje w instrumenty finansowe rynku towarowego
- 10. Zarządzanie portfelem**
  - 10.1. Ryzyko i zysk**
    - 10.1.1. Stopa zwrotu z inwestycji i ryzyko inwestycyjne
    - 10.1.2. Teoria użyteczności i awersja do ryzyka
    - 10.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji, semiwariancji, odchylenia standardowego
    - 10.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji

- 10.1.5. Wariancja wartości bieżącej netto jako metoda pomiaru ryzyka
- 10.1.6. Reguła Markowitza
- 10.1.7. Współczynnik zmienności
- 10.1.8. Współczynnik beta
- 10.2. Dywersyfikacja ryzyka**
- 10.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne
- 10.2.2. Dywersyfikacja między gałęziami
- 10.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowej
- 10.2.4. Dywersyfikacja między papierami o różnych kategoriach ratingowych
- 10.2.5. Dywersyfikacja ponadnarodowa
- 10.2.6. Dywersyfikacja Markowitza
- 10.2.6.1. Równanie ryzyka
- 10.2.6.2. Równanie zwrotu z portfela
- 10.2.6.3. Dywersyfikacja a korelacja pomiędzy stopami zwrotu z aktywów portfela
- 10.2.6.3.1. Korelacja dodatnia
- 10.2.6.3.2. Korelacja ujemna
- 10.2.6.3.3. Korelacja zerowa
- 10.2.7. Przedywersyfikowanie portfela
- 10.3. Wycena aktywów kapitałowych**
- 10.3.1. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM (Capital Asset Pricing Model)
- 10.3.1.1. Założenia i konstrukcja modelu
- 10.3.1.2. Rynkowa linia kapitału CML (Capital Market Line)
- 10.3.1.3. Rynkowa linia papieru wartościowego (Security Market Line)
- 10.3.1.4. Papiery prawidłowo wycenione, niedowartościowane, przewartościowane
- 10.3.1.5. Linia charakterystyki papieru wartościowego CL (Characteristic Line)
- 10.3.2. Teoria arbitrażu cenowego APT (Arbitrage Price Theory)
- 10.3.2.1. Linia arbitrażu cenowego
- 10.3.2.2. Model arbitrażu cenowego
- 10.3.2.3. Portfel arbitrażowy
- 10.3.3. Model CAPM a model APT
- 10.3.4. Problemy z wykorzystaniem modeli CAPM i APT
- 10.4. Rodzaje portfeli i zarządzanie portfelami**
- 10.4.1. Rodzaje portfeli papierów wartościowych
- 10.4.1.1. Portfel zdominowany
- 10.4.1.2. Portfel efektywny
- 10.4.1.3. Portfel rynkowy
- 10.4.1.4. Portfel lewarowany
- 10.4.1.5. Portfel dobrze zdywersyfikowany
- 10.4.2. Cele inwestycyjne klienta
- 10.4.2.1. Cele klientów indywidualnych
- 10.4.2.2. Ograniczenia klientów indywidualnych
- 10.4.2.3. Rodzaje klientów instytucjonalnych
- 10.4.2.3.1. Banki komercyjne
- 10.4.2.3.2. Fundusze emerytalne
- 10.4.2.3.3. Plany pracownicze
- 10.4.2.3.4. Zakłady ubezpieczeniowe
- 10.4.2.3.5. Instytucje charytatywne
- 10.4.2.4. Cele klientów instytucjonalnych
- 10.4.2.5. Ograniczenia klientów instytucjonalnych
- 10.4.3. Zarządzanie portfelem
- 10.4.3.1. Mechaniczne metody inwestowania
- 10.4.3.1.1. Regularne inwestowanie stałej kwoty kapitału
- 10.4.3.1.2. Utrzymywanie stałej relacji przy inwestowaniu
- 10.4.3.1.3. Metoda cenowo-wskaźnikowa
- 10.4.3.2. Zarządzanie aktywne i pasywne
- 10.4.3.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe
- 10.4.3.4. Wpływ czynników makro i mikroekonomicznych na budowę portfela
- 10.4.3.5. Monitorowanie portfela i zmiana składu
- 10.4.4. Rodzaje portfeli i zarządzanie nimi
- 10.4.4.1. Portfele instrumentów dłużnych
- 10.4.4.2. Portfele instrumentów udziałowych
- 10.4.4.3. Portfele mieszane
- 10.4.4.4. Wykorzystanie instrumentów pochodnych
- 10.4.4.5. Wykorzystanie instrumentów alternatywnych
- 10.4.5. Zabezpieczanie portfeli
- 10.4.5.1. Zasady zabezpieczenia
- 10.4.5.2. Rola instrumentów pochodnych
- 10.4.5.3. Wyznaczanie współczynnika zabezpieczenia
- 10.4.5.4. Rezultaty zabezpieczenia
- 10.4.5.5. Zarządzanie zabezpieczeniem
- 10.5. Ocena zarządzania portfelem**
- 10.5.1. Ocena osiągniętych zysków i stopy zwrotu
- 10.5.2. Analiza bezpieczeństwa inwestycji
- 10.5.3. Analiza płynności
- 10.5.4. Mierniki zarządzania portfelem (Treynora, Sharpe'a, Jensena)
- 10.5.5. Analiza porównawcza portfeli
- 10.5.6. Standardy prezentacji wyników zarządzania: GIPS, AIMR PPS
- 11. ETYKA I PRZECIWDZIAŁANIE PRZESTĘPSTWOM NA RYNKU KAPITAŁOWYM**
- 11.1. Etyka**
- 11.1.1. Obowiązki doradcy wobec pracodawcy
- 11.1.2. Obowiązki doradcy wobec klienta
- 11.1.3. Zasady przygotowania rekomendacji i decyzji inwestycyjnych
- 11.1.4. Zasady zarządzania portfelem
- 11.1.5. Zasady korzystania z różnych źródeł informacji
- 11.1.6. Jawność konfliktów
- 11.1.7. Przyjmowanie dodatkowych korzyści materialnych
- 11.1.8. Zachowanie tajemnicy zawodowej oraz poufność informacji
- 11.1.9. Doradca a środki masowego przekazu
- 11.2. Ochrona danych osobowych**
- 11.3. Przesłębstwa na rynku kapitałowym**
- 11.4. Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy**

30

**Komunikat Nr 5/2008**  
**Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych**

**z dnia 18 listopada 2008 r.**

**w sprawie organizacji egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego w dniu 15 marca 2009 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 15 marca 2009 r.

§ 2. Najbliższy egzamin uzupełniający odbędzie się w dniu 15 marca 2009 r.

ZASTĘPCA

Przewodniczącego Komisji Egzaminacyjnej  
dla Maklerów Papierów Wartościowych  
Marta Kłosińska

31

**Komunikat Nr 6/2008**  
**Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych**

**z dnia 18 listopada 2008 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 i z 2006 r. Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119):

§ 1. Ustala się następujący zakres tematyczny egzaminu na maklera papierów wartościowych:

**1. ZAGADNIENIA PRAWNE**

**1.1. Zagadnienia prawa cywilnego.**

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

**1.2. Zagadnienia prawa handlowego.**

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

**1.3. Zagadnienia prawa podatkowego i dewizowego.**

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

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

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

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

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

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

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

- 1.6.1. Zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych.
- 1.6.2. Zasady i warunki ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym.

- 1.6.3. Prospekt emisyjny.
- 1.6.4. Memorandum informacyjne i inne dokumenty informacyjne.
- 1.6.5. Obowiązki informacyjne emitentów.
- 1.6.6. Znaczne pakiety akcji spółek publicznych i wezwania.
- 1.6.7. Szczególne uprawnienia i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej.
- 1.6.8. Zniesienie dematerializacji akcji.
- 1.6.9. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.
- 1.7. Zagadnienia dotyczące obrotu instrumentami finansowymi.**
  - 1.7.1. Wtórny obrót instrumentami finansowymi (rynek regulowany giełdowy i pozagiełdowy, towarowy rynek instrumentów finansowych).
  - 1.7.2. Manipulacja i przyjęte praktyki rynkowe.
  - 1.7.3. Krajowy Depozyt. System depozytowo-rozliczeniowy.
  - 1.7.4. Firmy inwestycyjne.
  - 1.7.5. Domy maklerskie.
  - 1.7.6. Banki prowadzące działalność maklerską.
  - 1.7.7. Podmioty zagraniczne prowadzące działalność maklerską.
  - 1.7.8. Banki powiernicze.
  - 1.7.9. Kluby inwestorów.
  - 1.7.10. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni.
  - 1.7.11. Obowiązkowy system rekompensat.
  - 1.7.12. Tajemnica zawodowa i informacje poufne.
  - 1.7.13. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.
- 1.8. Zagadnienia dotyczące nadzoru nad rynkiem kapitałowym.**
  - 1.8.1. Komisja Nadzoru Finansowego.
  - 1.8.2. Wymiana informacji między organami nadzoru.
  - 1.8.3. Postępowanie kontrolne i wyjaśniające oraz blokada rachunków.
  - 1.8.4. Przepisy karne.
- 1.9. Zagadnienia dotyczące tworzenia i funkcjonowania towarzystw i funduszy inwestycyjnych.**
  - 1.9.1. Zasady tworzenia i funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych.
  - 1.9.2. Zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych.
  - 1.9.3. Rodzaje funduszy inwestycyjnych. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych.
  - 1.9.4. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych.
  - 1.9.5. Zasady działania zagranicznych funduszy inwestycyjnych na terytorium RP.
  - 1.9.6. Tajemnica zawodowa.
- 1.10. Zagadnienia dotyczące rynku towarów giełdowych.**
  - 1.10.1. Tworzenie i ustrój organizacyjny giełdy towarowej.
  - 1.10.2. Maklerzy giełd towarowych.
  - 1.10.3. Towarowe domy maklerskie.
  - 1.10.4. Tajemnica zawodowa.
- 1.11. Zagadnienia dotyczące systemu rozliczeniowo-depozytowego.**
  - 1.11.1. Zasady funkcjonowania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.
  - 1.11.2. Uczestnictwo w Depozycie.
  - 1.11.3. Organizacja, prowadzenie rozliczeń i rozrachunku.
  - 1.11.4. Realizacja zobowiązań emitentów wobec właściciela papierów wartościowych.
  - 1.11.5. Wystawianie świadectw depozytowych.
- 2. RACHUNKOWOŚĆ FINANSOWA**
  - 2.1. Zakres rachunkowości finansowej.**
    - 2.1.1. Rachunkowość jako system informacyjny.
    - 2.1.2. Rachunkowość finansowa a rachunkowość zarządcza.
    - 2.1.3. Podstawowe koncepcje, zasady i definicje rachunkowości finansowej.
  - 2.2. Sprawozdawczość finansowa.**
    - 2.2.1. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych.
    - 2.2.2. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzenia 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 sporządzenia 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 określonego 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 wezwanie).
- 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.

ZASTĘPCA

Przewodniczącego Komisji Egzaminacyjnej  
dla Maklerów Papierów Wartościowych  
Marta Kłosińska

**Załącznik nr 1 do Komunikatu Nr 6/2008 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 18 listopada 2008 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 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, z 2006 r.

- Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119 i z 2008 r. Nr 171, poz. 1056).
- 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, z 2007 r. Nr 235, poz. 1734 i z 2008 r. Nr 171, poz. 1056).
    - 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 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 27 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska (Dz.U. Nr 250, poz. 1871).
    - 2) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859).
    - 3) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 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 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 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 6/2008 Komisji Egzaminacyjnej  
dla Maklerów Papierów Wartościowych  
z dnia 18 listopada 2008 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 portfelowa i analiza papierów wartościowych”, WIG PRESS 1998 (rozdz. 13, 18–20, 24–26).
4. F. Fabozzi – „Rynki obligacji: analiza i strategie”, 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 2008 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 130 egz.

**Cena zł 13,35 (Vat 0%)**

---