



DZIENNIK URZĘDOWY

KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 15 grudnia 2006 r.

Nr 1

TREŚĆ:

Poz.:

KOMUNIKATY KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

- 1 – Komunikat Nr 5 Komisji Egzaminacyjnej dla maklerów papierów wartościowych z dnia 1 grudnia 2006 r. w sprawie organizacji egzaminu dla maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego w dniu 25 marca 2007 r.
- 2 – Komunikat Nr 6 Komisji Egzaminacyjnej dla maklerów papierów wartościowych z dnia 1 grudnia 2006 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu dla maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego.

KOMUNIKATY KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH

- 3 – Komunikat Nr 26 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 grudnia 2006 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na doradcę inwestycyjnego.
- 4 – Komunikat Nr 27 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 grudnia 2006 r. w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego w dniu 25 marca 2007 r.
- 5 – Komunikat Nr 28 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 grudnia 2006 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego sprawdzianu umiejętności.
- 6 – Komunikat Nr 29 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 5 grudnia 2006 r. w sprawie przeprowadzenia sprawdzianu umiejętności w dniu 25 marca 2007 r.

UCHWAŁY I DECYZJE

- 7 – Uchwała Nr 15/2006 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 9 października 2006 r. w sprawie dokonania wpisu na listę doradców inwestycyjnych.
- 8 – Decyzja Nr PW/DDM-P-476-4-KNF24-Pf/2006 z dnia 13 października 2006 r.
- 9 – Decyzja Nr PW/DDM-P-476-5-KNF25-Pf/2006 z dnia 13 października 2006 r.

1

Komunikat Nr 5/2006
Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych
z dnia 1 grudnia 2006 r.

w sprawie organizacji egzaminu na maklerów papierów wartościowych
i egzaminu uzupełniającego w dniu 25 marca 2007 r.

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

§ 1. Najbliższy egzamin na maklerów papierów wartościowych odbędzie się w dniu 25 marca 2007 r.

§ 2. Najbliższy egzamin uzupełniający odbędzie się w dniu 25 marca 2007 r.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Maklerów Papierów Wartościowych
Dariusz Malesa

2

Komunikat Nr 6/2006
Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych
z dnia 1 grudnia 2006 r.

w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklerów papierów wartościowych
i egzaminu uzupełniającego

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

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

1. ZAGADNIENIA PRAWNE

1.1. Zagadnienia prawa cywilnego.

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

1.2. Zagadnienia prawa handlowego.

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

1.3. Zagadnienia prawa podatkowego i dewizowego.

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

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

1.4. Zagadnienia dotyczące komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

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

1.5. Zagadnienia dotyczące papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych.

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

1.6. Zagadnienia dotyczące oferty publicznej i spółek publicznych.

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

- 1.6.4. Memorandum informacyjne i inne dokumenty informacyjne.
- 1.6.5. Obowiązki informacyjne emitentów.
- 1.6.6. Znaczne pakiety akcji spółek publicznych i wezwania.
- 1.6.7. Szczególne uprawnienia i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej.
- 1.6.8. Zniesienie dematerializacji akcji.
- 1.6.9. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.
- 1.7. Zagadnienia dotyczące obrotu instrumentami finansowymi.**
- 1.7.1. Wtórny obrót instrumentami finansowymi (rynek regulowany giełdowy i pozagiełdowy, towarowy rynek instrumentów finansowych).
- 1.7.2. Manipulacja i przyjęte praktyki rynkowe.
- 1.7.3. Krajowy Depozyt. System depozytowo-rozliczeniowy.
- 1.7.4. Firmy inwestycyjne.
- 1.7.5. Domy maklerskie.
- 1.7.6. Banki prowadzące działalność maklerską.
- 1.7.7. Podmioty zagraniczne prowadzące działalność maklerską.
- 1.7.8. Banki powiernicze.
- 1.7.9. Kluby inwestorów.
- 1.7.10. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni.
- 1.7.11. Obowiązkowy system rekompensat.
- 1.7.12. Tajemnica zawodowa i informacje poufne.
- 1.7.13. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.
- 1.8. Zagadnienia dotyczące nadzoru nad rynkiem kapitałowym.**
- 1.8.1. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd.
- 1.8.2. Wymiana informacji między organami nadzoru.
- 1.8.3. Postępowanie kontrolne i wyjaśniające oraz blokada rachunków.
- 1.8.4. Przepisy karne.
- 1.9. Zagadnienia dotyczące tworzenia i funkcjonowania towarzystw i funduszy inwestycyjnych.**
- 1.9.1. Zasady tworzenia i funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych.
- 1.9.2. Zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych
- 1.9.3. Rodzaje funduszy inwestycyjnych. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych.
- 1.9.4. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych.
- 1.9.5. Zasady działania zagranicznych funduszy inwestycyjnych na terytorium RP.
- 1.9.6. Tajemnica zawodowa.
- 1.10. Zagadnienia dotyczące rynku towarów giełdowych.**
- 1.10.1. Tworzenie i ustrój organizacyjny giełdy towarowej.
- 1.10.2. Maklerzy giełd towarowych.
- 1.10.3. Towarowe domy maklerskie.
- 1.10.4. Tajemnica zawodowa.
- 1.11. Zagadnienia dotyczące systemu rozliczeniowo-depozytowego.**
- 1.11.1. Zasady funkcjonowania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.
- 1.11.2. Uczestnictwo w Depozycie.
- 1.11.3. Organizacja, prowadzenie rozliczeń i rozrachunku.
- 1.11.4. Realizacja zobowiązań emitentów wobec właściciela papierów wartościowych.
- 1.11.5. Wystawianie świadectw depozytowych.
- 2. RACHUNKOWOŚĆ FINANSOWA**
- 2.1. Zakres rachunkowości finansowej.**
- 2.1.1. Rachunkowość jako system informacyjny.
- 2.1.2. Rachunkowość finansowa a rachunkowość zarządcza.
- 2.1.3. Podstawowe koncepcje, zasady i definicje rachunkowości finansowej.
- 2.2. Sprawozdawczość finansowa.**
- 2.2.1. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych.
- 2.2.2. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania sprawozdań finansowych.
- 2.2.3. Składniki sprawozdań finansowych.
- 2.2.3.1. Bilans.
- 2.2.3.2. Rachunek zysków i strat.
- 2.2.3.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym.
- 2.2.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych.
- 2.2.3.5. Informacja dodatkowa.
- 2.3. Badanie, przegląd, ogłaszanie sprawozdań finansowych.**
- 2.4. Metody wyceny składników aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.**
- 2.5. Zagadnienia szczegółowe rachunkowości finansowej.**
- 2.5.1. Pozycje w walutach obcych; różnice kursowe.
- 2.5.2. Rachunkowość instrumentów finansowych.
- 2.5.3. Koszty prac rozwojowych.
- 2.5.4. Rachunkowość łączenia się spółek.
- 2.5.5. Pozycje pozabilansowe.
- 2.5.6. Inne zagadnienia szczególne.
- 2.6. Konsolidacja sprawozdań finansowych.**
- 2.6.1. Jednostka dominująca, znaczący inwestor, jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, grupa kapitałowa, jednostki powiązane, jednostki podporządkowane.
- 2.6.2. Metody konsolidacji.
- 2.6.3. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

2.6.4. Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

2.7. Szczególne zasady rachunkowości.

- 2.7.1. Szczególne zasady rachunkowości banków.
- 2.7.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń.
- 2.7.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- 2.7.4. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich i biur maklerskich banków.

3. RYNKI I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1. Zagadnienia podstawowe.

- 3.1.1. Funkcje rynków kapitałowych.
- 3.1.2. Rynki pierwotne i wtórne.
- 3.1.3. Giełdy a rynki pozagiełdowe.
- 3.1.4. Zawieranie i rozliczanie transakcji na rynkach.
- 3.1.5. Rynki kierowane cenami i kierowane zleceniami.
- 3.1.6. Rynki regulowane i nieregulowane.
- 3.1.7. Wielkość i płynność rynku, koszty transakcyjne.
- 3.1.8. Źródła informacji o rynku.

4. MATEMATYKA FINANSOWA

4.1. Zagadnienia podstawowe.

- 4.1.1. Procent prosty i procent składany.
- 4.1.2. Stopa procentowa nominalna i efektywna.
- 4.1.3. Stopa zwrotu z inwestycji.
- 4.1.4. Wpływ inflacji na stopę zwrotu z inwestycji (realna stopa zwrotu).
- 4.1.5. Wpływ stopy opodatkowania na stopę zwrotu z inwestycji.
- 4.1.6. Dyskonto i stopa dyskonta.
- 4.2. **Wartość pieniądza w czasie.**
 - 4.2.1. Wartość przyszła.
 - 4.2.2. Wartość bieżąca.
 - 4.2.3. Wartość przyszła renty.
 - 4.2.4. Wartość bieżąca renty.
 - 4.2.5. Wartość bieżąca renty wieczystej.

4.3. Kredyty.

- 4.3.1. Oprocentowanie nominalne i efektywne kredytu.
- 4.3.2. Kredyty o równych płatnościach rat kapitałowych.
- 4.3.3. Kredyty o równych kwotach spłaty kredytu.

4.4. Metody oceny efektywności inwestycji.

- 4.4.1. Wartość bieżąca netto inwestycji.
- 4.4.2. Wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji.
- 4.4.3. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji.
- 4.4.4. Indeks rentowności.
- 4.4.5. Okres zwrotu z inwestycji.
- 4.4.6. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

5. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

5.1. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami dłużnymi.

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

5.2. Klasyfikacja stóp zwrotu z instrumentów dłużnych.

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

5.3. Rodzaje instrumentów dłużnych.

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

5.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych.

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

5.5. Analiza obligacji skarbowych.

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

6. ANALIZA FINANSOWA PRZEDSIĘBIORSTW I WYCENA AKCJI

6.1. Analiza finansowa przedsiębiorstw.

- 6.1.1. Źródła informacji dla potrzeb analizy finansowej.
- 6.1.2. Analiza finansowa przedsiębiorstw z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń.
 - 6.1.2.1. Analiza trendu.
 - 6.1.2.2. Analiza porównawcza struktury pionowej i poziomej bilansu.
 - 6.1.2.3. Analiza rachunku zysków i strat.
 - 6.1.2.4. Analiza przepływów gotówkowych.
- 6.1.3. Analiza wskaźnikowa.
 - 6.1.3.1. Wskaźniki płynności.
 - 6.1.3.2. Wskaźniki aktywności (efektywności).
 - 6.1.3.3. Wskaźniki zadłużenia.

- 6.1.3.4. Wskaźniki rentowności.
- 6.1.3.5. Wskaźniki wyceny rynkowej.
- 6.1.3.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków).
- 6.1.3.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń).
- 6.1.3.8. Model Du 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 koszt 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 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 uchylecia 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 inter-

netowej Komisji Nadzoru Finansowego nie później niż na miesiąc przed przeprowadzeniem danego egzaminu.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Maklerów Papierów Wartościowych
Dariusz Małesa

Załącznik nr 1

do Komunikatu Nr 6/2006 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 1 grudnia 2006 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego

Wykaz przepisów prawnych:

1. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537 i z 2006 r. Nr 157, poz. 1119 oraz Nr 170, poz. 1217).
3. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 i z 2006 r. Nr 104, poz. 708 oraz Nr 157, poz. 1119).
 - 1/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. Nr 206, poz. 1715).
 - 2/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz.U. Nr 207, poz. 1728).
 - 3/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. z 2006 r. Nr 2, poz. 8).
 - 4/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).
 - 5/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 kwietnia 2006 r. w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 480).
4. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 i z 2006 r. Nr 157, poz. 1119).

- 1/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. Nr 207, poz. 1729).
- 2/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744).
5. Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i poz. 1538, Nr 184, poz. 1539 i z 2006 r. Nr 157, poz. 1119).
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. Nr 173, poz. 1807 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 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.).

- 2/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń (Dz.U. Nr 218, poz. 2144 z późn. zm.).
- 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/ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków w ramach których prowadzona jest działalność maklerska (Dz.U. Nr 153, poz. 1753 z późn. zm.).
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 2005 r. Nr 41, poz. 399 z późn. zm.) w zakresie opodatkowania na rynku finansowym.**
17. **Ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzeniu 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.**
22. **Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców.**
23. **Kodeks Dobrej Praktyki Przedsiębiorstw Maklerskich.**

Załącznik nr 2

do Komunikatu Nr 6/2006 Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych z dnia 1 grudnia 2006 r. w sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na maklerów papierów wartościowych i egzaminu uzupełniającego

Wykaz literatury:

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

3

Komunikat Nr 26
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 5 grudnia 2006 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 25 marca 2007 r. stanowiący załącznik do niniejszego komunikatu.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Doradców Inwestycyjnych
Marek Szuszkiewicz

Załącznik

do Komunikatu Nr 26 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 5 grudnia 2006 r. – zakres tematyczny egzaminu na doradcę inwestycyjnego

- | | |
|---|---|
| <p>1. Zagadnienia prawne.</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> <p>1.3.15. Ostateczność rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku.</p> <p>1.4. Zagadnienia dotyczące majątku i finansów publicznych.</p> <p>1.4.1. Finanse państwa.</p> <p>1.4.2. Finanse jednostek samorządu terytorialnego.</p> <p>1.4.3. Skarbowe papiery wartościowe.</p> <p>1.4.4. Samorządowe papiery wartościowe.</p> <p>1.5. Obrót instrumentami finansowymi.</p> <p>1.5.1. Przepisy ogólne.</p> <p>1.5.2. Komisja Nadzoru Finansowego – organizacja, zasady działania, uprawnienia.</p> <p>1.5.3. Prowadzenie działalności przez firmy inwestycyjne.</p> <p>1.5.4. Banki powiernicze.</p> <p>1.5.5. Kluby inwestora.</p> <p>1.5.6. Doradcy inwestycyjni.</p> <p>1.5.7. Inwestowanie za granicą.</p> |
|---|---|

- 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. 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 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 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 księgową.
- 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 szczególne 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.**
 - 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 dodanej.
- 8.2.5. Analiza porównawcza.
- 8.2.6. Analiza indeksów giełdowych.
- 8.2.7. Zagadnienia szczególne.
- 8.2.7.1. Analiza spółek w reorganizacji i likwidacji.
- 8.2.7.2. Analiza spółek prywatnych i spółek o małym wolumenie obrotu.
- 8.2.7.3. Analiza inwestycji funduszy venture capital.
- 8.3. Analiza techniczna.**
- 8.3.1. Analiza cyklu giełdowego.
- 8.3.1.1. Indeksy kursów akcji.
- 8.3.1.2. Cykle giełdowe i ich teorie: Dowa, Elliota.
- 8.3.2. Wskaźniki techniczne.
- 8.3.2.1. Średnie ruchome.
- 8.3.2.2. Wskaźniki opisujące całość rynku.
- 8.3.2.2.1. Wskaźniki typu A/D – advance/decline.
- 8.3.2.2.2. Wskaźnik zaufania Barrona.
- 8.3.2.2.3. Wskaźnik nastroju rynku.
- 8.3.2.3. Wskaźniki wykorzystujące kursy akcji – wskaźniki momentum.
- 8.3.2.3.1. Wskaźnik zmian ROC.
- 8.3.2.3.2. Indeks względnej siły RSI.
- 8.3.2.3.3. Zbieżność/rozbieżność średnich ruchomych MACD.
- 8.3.2.4. Wskaźniki wykorzystujące kursy i wolumen obrotu akcjami.
- 8.3.2.4.1. OBV on balance volume.
- 8.3.2.4.2. Upside/downside.
- 8.3.3. Analiza wykresów, formacji, trendu.
- 8.3.3.1. Podstawowe typy wykresów i ich analiza.
- 8.3.3.2. Analiza formacji – formacje wskazujące na.
- 8.3.3.2.1. Odwrócenie trendu (V, M i W, spodka, głowy i ramion).
- 8.3.3.2.2. Potwierdzenie trendu (trójkąta, flagi).
- 8.3.3.3. Analiza trendu.
- 8.3.3.3.1. Linie trendu.
- 8.3.3.3.2. Linie podtrzymania i oporu.
- 8.3.3.3.3. Kanały podtrzymania i oporu.
- 8.3.4. Analiza międzyrynkowa.
- 9. Analiza i wycena instrumentów pochodnych i alternatywnych.**
- 9.1. Zagadnienia podstawowe.**
- 9.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych.
- 9.1.2. Zachowania na rynku instrumentów pochodnych.
- 9.1.2.1. Operacje typu zabezpieczającego.
- 9.1.2.2. Operacje typu spekulacyjnego.
- 9.1.2.3. Operacje typu arbitrażowego.
- 9.1.3. Krótka sprzedaż.
- 9.2. Kontrakty futures.**
- 9.2.1. Rodzaje kontraktów futures.
- 9.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures.
- 9.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów.
- 9.2.4. Wycena kontraktów.
- 9.2.4.1. Kontrakty na stopę procentową, bony, obligacje.
- 9.2.4.2. Kontrakty na akcje i indeksy akcji.
- 9.2.4.3. Kontrakty na waluty.
- 9.2.5. Kontrakty futures a kontrakty forward.
- 9.2.6. Problemy z wyceną kontraktów futures.
- 9.3. Opcje.**
- 9.3.1. Rodzaje opcji.
- 9.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji.
- 9.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji.
- 9.3.4. Zasady i modele wyceny opcji.
- 9.3.4.1. Model dwumianowy.
- 9.3.4.2. Model Black'a-Scholes'a.
- 9.3.5. Wycena opcji.
- 9.3.5.1. Opcje na stopę procentową, bony, obligacje.
- 9.3.5.2. Opcje na akcje i indeksy akcji.
- 9.3.5.3. Opcje na waluty.
- 9.3.6. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar.
- 9.3.6.1. Cena opcji a zmiana ceny instrumentu bazowego Delta, Gamma.
- 9.3.6.2. Cena opcji a upływ czasu pozostałego do wygaśnięcia Theta.
- 9.3.6.3. Cena opcji a zmienność instrumentu bazowego Vega (Lambda).
- 9.3.6.4. Cena opcji a zmiana oczekiwanych stóp zysku instrumentu pierwotnego Rho.
- 9.3.6.5. Wrażliwość ceny opcji na inne czynniki.
- 9.3.7. Wykorzystanie opcji.
- 9.3.8. Złożone strategie handlu opcjami.
- 9.3.9. Problemy z wyceną opcji.
- 9.3.10. Zastosowanie metod wyceny opcji do analizy i wyceny aktywów i pasywów spółki.
- 9.4. Złożone instrumenty pochodne.**
- 9.4.1. Kontrakty wymiany (swaps).
- 9.4.1.1. Charakterystyka kontraktów wymiany.
- 9.4.1.2. Kontrakty procentowe i walutowe.
- 9.4.1.3. Metoda wyceny kontraktów wymiany.
- 9.4.2. Instrumenty typu cap, floor, collar.
- 9.5. Fundusze inwestycyjne.**
- 9.5.1. Rodzaje funduszy inwestycyjnych.
- 9.5.2. Organizacja funduszy inwestycyjnych.
- 9.5.3. Charakterystyka poszczególnych rodzajów funduszy.
- 9.5.4. Zasady obrotu jednostkami i certyfikatami.
- 9.5.5. Opłaty pobierane przez fundusze.
- 9.5.6. Zasady ustalania wartości netto aktywów funduszu.
- 9.5.7. Fundusze inwestycyjne a fundusze emerytalne.
- 9.6. Instrumenty i inwestycje alternatywne.**
- 9.6.1. Inwestycje w nieruchomości.

- 9.6.1.1. Rodzaje nieruchomości.
- 9.6.1.2. Czynniki wpływające na cenę nieruchomości.
- 9.6.1.3. Metoda oceny inwestycji w nieruchomości.
- 9.6.1.4. Sposoby i możliwości inwestowania na rynku nieruchomości.
- 9.6.2. Inwestycje w spółki niepubliczne (private equity).
- 9.6.2.1. Metody inwestycji w spółki prywatne.
- 9.6.2.2. Charakterystyka inwestycji w spółki prywatne.
- 9.6.2.3. Czynniki wpływające na wycenę spółek prywatnych.
- 9.6.2.4. Wycena inwestycji w spółki prywatne.
- 9.6.3. Inne inwestycje.
- 9.6.3.1. Inwestycje w fundusze typu hedge funds.
- 9.6.3.2. Inwestycje w instrumenty finansowe rynku towarowego.
- 10. Zarządzanie portfelem.**
- 10.1. Ryzyko i zysk.**
- 10.1.1. Stopa zwrotu z inwestycji i ryzyko inwestycyjne.
- 10.1.2. Teoria użyteczności i awersja do ryzyka.
- 10.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji, semiwariancji, odchylenia standardowego.
- 10.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji.
- 10.1.5. Wariancja wartości bieżącej netto jako metoda pomiaru ryzyka.
- 10.1.6. Reguła Markowitza.
- 10.1.7. Współczynnik zmienności.
- 10.1.8. Współczynnik beta.
- 10.2. Dywersyfikacja ryzyka.**
- 10.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne.
- 10.2.2. Dywersyfikacja między gałęziami.
- 10.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowej.
- 10.2.4. Dywersyfikacja między papierami o różnych kategoriach ratingowych.
- 10.2.5. Dywersyfikacja ponadnarodowa.
- 10.2.6. Dywersyfikacja Markowitza.
- 10.2.6.1. Równanie ryzyka.
- 10.2.6.2. Równanie zwrotu z portfela.
- 10.2.6.3. Dywersyfikacja a korelacja pomiędzy stopami zwrotu z aktywów portfela.
- 10.2.6.3.1. Korelacja dodatnia.
- 10.2.6.3.2. Korelacja ujemna.
- 10.2.6.3.3. Korelacja zerowa.
- 10.2.7. 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 (Treynora, Sharpe'a, Jensena).
- 10.5.5. Analiza porównawcza portfeli.
- 10.5.6. Standardy prezentacji wyników zarządzania: GIPS, AIMR PPS.
- 11. Etyka i przeciwdziałanie przestępstwom na rynku kapitałowym.**
- 11.1. Etyka.**
- 11.1.1. Obowiązki doradcy wobec pracodawcy.
- 11.1.2. Obowiązki doradcy wobec klienta.
- 11.1.3. Zasady przygotowania rekomendacji i decyzji inwestycyjnych.
- 11.1.4. Zasady zarządzania portfelem.
- 11.1.5. Zasady korzystania z różnych źródeł informacji.
- 11.1.6. Jawność konfliktów.
- 11.1.7. Przyjmowanie dodatkowych korzyści materialnych.
- 11.1.8. Zachowanie tajemnicy zawodowej oraz poufność informacji.
- 11.1.9. Doradca a środki masowego przekazu.
- 11.2. Ochrona danych osobowych.**
- 11.3. Przestępstwa na rynku kapitałowym.**
- 11.4. Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy.**

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Doradców Inwestycyjnych
Marek Szuszkiewicz

4

Komunikat Nr 27
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 5 grudnia 2006 r.

w sprawie organizacji pierwszego etapu egzaminu na doradcę inwestycyjnego
w dniu 25 marca 2007 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 25 marca 2007 r.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Doradców Inwestycyjnych
Marek Szuszkiewicz

5

Komunikat Nr 28
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 5 grudnia 2006 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:

§ 1. Zakres tematyczny sprawdzianu umiejętności, wyznaczonego na dzień 25 marca 2007 r. stanowiący załącznik do niniejszego komunikatu.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Doradców Inwestycyjnych
Marek Szuszkiewicz

Załącznik

do Komunikatu Nr 28 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 5 grudnia 2006 r. – zakres tematyczny sprawdzianu umiejętności

- | | |
|--|---|
| 1. Zagadnienia prawne. | 1.4.1. Finanse państwa. |
| 1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi. | 1.4.2. Finanse jednostek samorządu terytorialnego. |
| 1.1.1. Istota i właściwości papieru wartościowego. | 1.4.3. Skarbowe papiery wartościowe. |
| 1.1.2. Rodzaje papierów wartościowych. | 1.4.4. Samorządowe papiery wartościowe. |
| 1.1.3. Sposoby przenoszenia praw z papierów wartościowych. | 1.5. Obrót instrumentami finansowymi. |
| 1.1.4. Akcje i obligacje. | 1.5.1. Przepisy ogólne. |
| 1.1.5. Prawa pochodne. | 1.5.2. Komisja Nadzoru Finansowego – organizacja, zasady działania, uprawnienia. |
| 1.1.6. Skarbowe papiery wartościowe. | 1.5.3. Prowadzenie działalności przez firmy inwestycyjne. |
| 1.1.7. Bankowe papiery wartościowe. | 1.5.4. Banki powiernicze. |
| 1.1.8. Weksel i czek. | 1.5.5. Kluby inwestora. |
| 1.1.9. Maklerskie instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi. | 1.5.6. Doradcy inwestycyjni. |
| 1.1.10. Inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi. | 1.5.7. Inwestowanie za granicą. |
| 1.2. Zagadnienia prawa cywilnego. | 1.5.8. Manipulacja instrumentami finansowymi. |
| 1.2.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych. | 1.5.9. Rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych. |
| 1.2.2. Czynności prawne i przesłanki ważności umowy. | 1.5.10. Przyjęte praktyki rynkowe. |
| 1.2.3. Przedstawicielstwo i pośrednictwo w obrocie gospodarczym. | 1.5.11. Obrót zorganizowany i system depozytowo-rozliczeniowy. |
| 1.2.4. Ogólne warunki umów. | 1.5.12. Obowiązkowy system rekompensat. |
| 1.2.5. Skutki niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań. | 1.5.13. Tajemnica zawodowa i informacje poufne. |
| 1.2.6. Obrót wierzytelnościami. | 1.5.14. Oferta publiczna, ubieganie się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym. |
| 1.2.7. Najważniejsze typy zobowiązań umownych (zlecenie, komis, agencja, przechowanie, przekaz). | 1.5.15. Znaczne pakiety akcji. Ochrona akcjonariuszy mniejszościowych. |
| 1.3. Działalność gospodarcza i zagadnienia prawa handlowego. | 1.5.16. Odpowiedzialność cywilna, karna i administracyjna. |
| 1.3.1. Prowadzenie działalności gospodarczej. | 1.6. Towarzystwa i fundusze inwestycyjne. |
| 1.3.2. Spółki prawa handlowego – zagadnienia ogólne. | 1.6.1. Zasady tworzenia i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych. |
| 1.3.3. Spółka jawna. | 1.6.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych. |
| 1.3.4. Spółka partnerska. | 1.6.3. Tworzenie i działanie towarzystw funduszy inwestycyjnych. |
| 1.3.5. Spółka komandytowa. | 1.6.4. Zadania i zasady funkcjonowania depozytariusza. |
| 1.3.6. Spółka komandytowo-akcyjna. | 1.6.5. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych. |
| 1.3.7. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. | 1.6.6. Nadzór nad funduszami i towarzystwami funduszy inwestycyjnych. |
| 1.3.8. Spółka akcyjna. | 1.6.7. Łączenie, przejęcie, przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja funduszu inwestycyjnego. |
| 1.3.9. Przekształcenia, łączenie i podział spółek. | 1.6.8. Zbiorcze portfele papierów wartościowych. |
| 1.3.10. Postępowanie upadłościowe i naprawcze. | 1.6.9. Zasady działania zagranicznych funduszy inwestycyjnych na terytorium RP. |
| 1.3.11. Emisja akcji i obligacji. | 1.6.10. Zasady działania towarzystw funduszy inwestycyjnych na terytorium państw członkowskich. |
| 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. | |

- 1.6.11. 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 odroczoney.
 - 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. Przestępstwa na rynku kapitałowym.**
- 3.4. Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy.**

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Doradców Inwestycyjnych
Marek Szuszkiewicz

6

Komunikat Nr 29
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 5 grudnia 2006 r.

w sprawie przeprowadzenia sprawdzianu umiejętności
w dniu 25 marca 2007 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 25 marca 2007 r.

§ 2. Komunikat wchodzi w życie z dniem podpisania.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Egzaminacyjnej
dla Doradców Inwestycyjnych
Marek Szuszkiewicz

7

Uchwała Nr 15/2006**Komisji Nadzoru Finansowego**
z dnia 9 października 2006 r.**w sprawie dokonania wpisu na listę doradców inwestycyjnych**

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

§ 1. Na listę doradców inwestycyjnych wpisuje się następujące osoby:

1. Frąckowiak Sergiusz s. Edwarda, ur. dn. 15.09.1977 r. w Jeleniej Górze, nr licencji 239.

2. Wasilewski Wojciech s. Jana, ur. dn. 08.03.1980 r. we Wrocławiu, nr licencji 240.

§ 2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Nadzoru Finansowego
Stanisław Kluza

8

DECYZJA Nr PW/DDM-PF-476-4-KNF24-Pf/2006
z dnia 13 października 2006 r.

Na podstawie art. 104 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (tekst jedn.: Dz.U. z 2000 r. Nr 98, poz. 1071, z 2001 r. Nr 49, poz. 509, z 2002 r. Nr 113, poz. 984, Nr 153, poz. 1271 i Nr 169, poz. 1387, z 2003 r. Nr 130, poz. 1188 i Nr 170, poz. 1660, z 2004 r. Nr 162, poz. 1692, z 2005 r. Nr 78, poz. 682, Nr 64, poz. 565 i Nr 181, poz. 1524), art. 11 ust. 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119) i art. 167 ust. 1 i 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, Nr 157, poz. 1119) postanawia się, co następuje:

§ 1. Nakłada się na Centralny Dom Maklerski Pekao SA karę pieniężną w wysokości 40 000 (czterdzieści tysięcy) złotych za istotne naruszenie przepisów prawa w zakresie prowadzonej działalności dotyczącej wykonywania zleceń wystawianych na podstawie dyspozycji przekazywanych przez klientów.

§ 2. Nie stwierdza się naruszenia zasad uczciwego obrotu i interesów zleceniodawcy.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Nadzoru Finansowego
Stanisław Kluza

9

DECYZJA Nr PW/DDM-476-5-KNF25-Pf/2006
z dnia 13 października 2006 r.

Na podstawie art. 104 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (tekst jedn.: Dz.U. z 2000 r. Nr 98, poz. 1071, z 2001 r. Nr 49, poz. 509, z 2002 r. Nr 113, poz. 984, Nr 153, poz. 1271 i Nr 169, poz. 1387, z 2003 r. Nr 130, poz. 1188 i Nr 170, poz. 1660, z 2004 r. Nr 162, poz. 1692, z 2005 r. Nr 64, poz. 565, Nr 78, poz. 682 i Nr 181, poz. 1524), art. 130 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708, Nr 157, poz. 1119) i art. 11 ust. 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119) postanawia się, co następuje:

- zawieszają się uprawnienia Tomasza Kublika do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych, nr licencji 785, na okres 3 miesięcy za naruszenie przepisów prawa, regulaminów i innych przepisów wewnętrznych, do których przestrzegania był zobowiązany w związku z wykonywaniem zawodu maklera w okresie zatrudnienia w Domu Maklerskim Polonia Net SA.

PRZEWODNICZĄCY
Komisji Nadzoru Finansowego
Stanisław Kluza

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 2006 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 115 egz.

Cena zł 16,10 (Vat 0%)
