



DZIENNIK URZĘDOWY

KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 7 grudnia 2007 r.

Nr 7

TREŚĆ:

Poz.:

DECYZJE I UCHWAŁY

- 31 – Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego – Uchwała Nr 119/2007 z dnia 13 czerwca 2007 r. w sprawie zawieszenia uprawnień do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych.
- 32 – Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego – Uchwała Nr 139/2007 z dnia 22 czerwca 2007 r. w sprawie zawieszenia uprawnień do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych.

KOMUNIKAT

DOTYCZĄCY WPISÓW NA LISTĘ MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, DORADCÓW INWESTYCYJNYCH I MAKLERÓW GIEŁD TOWAROWYCH

- 33 – Komunikat Nr 2/2007 Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, dotyczący wpisów na listę maklerów papierów wartościowych, doradców inwestycyjnych i maklerów giełd towarowych.

KOMUNIKAT

KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH

- 34 – Komunikat Nr 42/2007 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych z dnia 17 października 2007 r. sprawie ustalenia zakresu tematycznego egzaminu na doradcę inwestycyjnego.

KOMUNIKAT

PRZEWODNICZĄCEGO KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

- 35 – Komunikat Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 listopada 2007 r. w sprawie dokonania zmian danych na liście maklerów papierów wartościowych.

31

**Decyzja
Komisji Nadzoru Finansowego**

Uchwała Nr 119/2007 z dnia 13 czerwca 2007 r.

**w sprawie zawieszenia uprawnień
do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych**

Na podstawie art. 104 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. z 2000 r. Nr 98, poz. 1071 z późn. zm.), art. 130 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) i art. 11 ust. 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119 z późn. zm.), Komisja Nadzoru Finansowego postanawia, co następuje:

– zawiesza na okres 6 (sześciu) miesięcy uprawnienia Wojciecha Starzyńskiego do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych, nr licencji 810, za naruszenie przepisu § 23 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. w sprawie trybu i warunków postępowania domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych (Dz.U. Nr 163, poz. 1159) oraz Regulaminu Świadczenia Usług

Brokerskich przez Dom Maklerski Polonia Net SA w Obrocie Papierami Wartościowymi, w związku z wykonywaniem zawodu w okresie zatrudnienia w Domu Maklerskim Polonia Net SA.

ZASTĘPCA PRZEWODNICZĄCEGO
Komisji Nadzoru Finansowego
Marcin Gomola

32

**Decyzja
Komisji Nadzoru Finansowego**

Uchwała Nr 139/2007 z dnia 22 czerwca 2007 r.

**w sprawie zawieszenia uprawnień
do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych**

Na podstawie art. 104 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. z 2000 r. Nr 98, poz. 1071 z późn. zm.), art. 130 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) i art. 11 ust. 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119 z późn. zm.), Komisja Nadzoru Finansowego postanawia, co następuje:

– zawiesza na okres 3 (trzech) miesięcy uprawnienia Jarosława Pietraszko do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych, nr licencji 1000, za naruszenie przepisu § 23 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. w sprawie trybu i warunków postępowania domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych (Dz.U. Nr 163, poz. 1159) oraz Regulaminu Świadczenia Usług Bro-

kerskich przez Dom Maklerski Polonia Net SA w Obrocie Papierami Wartościowymi, w związku z wykonywaniem zawodu w okresie zatrudnienia w Domu Maklerskim Polonia Net SA.

ZASTĘPCA PRZEWODNICZĄCEGO
Komisji Nadzoru Finansowego
Marcin Gomola

33

KOMUNIKAT Nr 2/2007
DOTYCZĄCY WPISÓW NA LISTY MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH,
MAKLERÓW GIEŁD TOWAROWYCH I DORADCÓW INWESTYCYJNYCH

Na podstawie art. 129 ust. 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) podaje się do wiadomości listę osób wpisanych na listę maklerów papierów wartościowych w czerwcu 2007 r.

Maklerzy papierów wartościowych.

1. Gajdziszewski Przemysław Janusz, nr licencji 2024, data wpisu na listę 13 czerwca 2007 r.
2. Gąsior Paweł Jan, nr licencji 2025, data wpisu na listę 13 czerwca 2007 r.
3. Węgrzanowski Marek Kamil, nr licencji 2026, data wpisu na listę 13 czerwca 2007 r.
4. Skrzypczyk Alicja Barbara, nr licencji 2027, data wpisu na listę 19 czerwca 2007 r.

Na podstawie art. 129 ust. 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) podaje się do wiadomości listę osób wpisanych na listę doradców inwestycyjnych w sierpniu 2007 r.

Doradcy inwestycyjni.

1. Czapiewski Piotr, nr licencji 254, data wpisu na listę 3 sierpnia 2007 r.
2. Gaworecki Kamil Jan, nr licencji 255, data wpisu na listę 3 sierpnia 2007 r.

3. Święcik Piotr Maciej, nr licencji 256, data wpisu na listę 3 sierpnia 2007 r.
4. Smolarek Tomasz Mariusz, nr licencji 257, data wpisu na listę 23 sierpnia 2007 r.
5. Zydorowicz Andrzej, nr licencji 258, data wpisu na listę 23 sierpnia 2007 r.

Na podstawie art. 28 ust. 3 ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r. Nr 121, poz. 1019 z późn. zm.) podaje się do wiadomości listę osób wpisanych na listę maklerów giełd towarowych w czerwcu 2007 r.

Maklerzy giełd towarowych.

1. Girer Konrad Leszek, nr licencji 131, data wpisu na listę 13 czerwca 2007 r.
2. Paska Agnieszka Joanna, nr licencji 132, data wpisu na listę 13 czerwca 2007 r.
3. Szwed Sławomir Arkadiusz, nr licencji 133, data wpisu na listę 13 czerwca 2007 r.

Z up. PRZEWODNICZĄCEGO
Komisji Nadzoru Finansowego
Artur K. Kluczny

34

Komunikat Nr 42
Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 17 października 2007 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 16 marca 2008 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 42 Komisji Egzaminacyjnej dla doradców inwestycyjnych
z dnia 17 października 2007 r. – zakres tematyczny egzaminu na doradcę inwestycyjnego

- | | |
|--|--|
| <ol style="list-style-type: none">1. Zagadnienia prawne.1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi. | <ol style="list-style-type: none">1.1.1. Istota i właściwości papieru wartościowego.1.1.2. Rodzaje papierów wartościowych.1.1.3. Sposoby przenoszenia praw z papierów wartościowych. |
|--|--|

- 1.1.4. Akcje i obligacje.
- 1.1.5. Prawa pochodne.
- 1.1.6. Skarbowe papiery wartościowe.
- 1.1.7. Bankowe papiery wartościowe.
- 1.1.8. Weksel i czek.
- 1.1.9. Maklerskie instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi.
- 1.1.10. Inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi.
- 1.2. Zagadnienia prawa cywilnego.**
- 1.2.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych.
- 1.2.2. Czynności prawne i przesłanki ważności umowy.
- 1.2.3. Przedstawicielstwo i pośrednictwo w obrocie gospodarczym.
- 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 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. Anuitety i perpetuitety.
 - 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.
 - 3.2.5. 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. 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.

- 4.2.3.2.3. Zmian wielkości obrotów w czasie.
- 4.2.3.2.4. Branżowych.
- 4.2.3.3. Równowagi brzegowe.
- 4.2.3.4. Rynek w stanie równowagi.
- 4.2.3.5. Zmiany determinant podaży i popytu a zmiany ceny i ilości równowagi.
- 4.2.3.6. Model pajęczyny.
- 4.2.4. Cenowa elastyczność popytu.
- 4.2.4.1. Elastyczność funkcji.
- 4.2.4.2. Cenowa elastyczność popytu.
- 4.2.4.2.1. Popyt doskonale elastyczny.
- 4.2.4.2.2. Popyt doskonale nieelastyczny.
- 4.2.4.2.3. Popyt neutralny.
- 4.2.4.3. Determinanty cenowej elastyczności popytu.
- 4.2.4.4. Zależność między elastycznością popytu, zmianą ceny a wielkością obrotów.
- 4.2.5. Dochodowa i mieszana elastyczność popytu; elastyczność podaży.
- 4.2.5.1. Dochodowa elastyczność popytu.
- 4.2.5.1.1. Dobra niższego rzędu.
- 4.2.5.1.2. Dobra zwykłe.
- 4.2.5.1.3. Dobra luksusowe.
- 4.2.5.2. Mieszana elastyczność popytu.
- 4.2.5.2.1. Dobra niezależne.
- 4.2.5.2.2. Dobra substytucyjne.
- 4.2.5.2.3. Dobra komplementarne.
- 4.2.5.3. Elastyczność podaży.
- 4.2.6. Teoria produkcji.
- 4.2.6.1. Krótkookresowa funkcja produkcji.
- 4.2.6.1.1. Efekty specjalizacji pracy.
- 4.2.6.1.2. Prawo malejących przychodów z czynnika produkcji.
- 4.2.6.2. Długookresowa funkcja produkcji.
- 4.2.7. Koszty przedsiębiorstwa.
- 4.2.7.1. Krótkookresowe koszty przedsiębiorstwa.
- 4.2.7.1.1. Koszt ekonomiczny a księgowy.
- 4.2.7.1.2. Koszt całkowity.
- 4.2.7.1.3. Koszt krańcowy.
- 4.2.7.1.4. Koszty przeciętne.
- 4.2.7.1.5. Struktura kosztów przedsiębiorstwa.
- 4.2.7.2. Koszty przedsiębiorstwa w długim okresie.
- 4.2.8. Funkcjonowanie przedsiębiorstwa w modelu konkurencji doskonałej.
- 4.2.8.1. Krzywa popytu na produkty przedsiębiorstwa w modelu konkurencji doskonałej.
- 4.2.8.2. Utarg przeciętny i utarg krańcowy.
- 4.2.8.3. Wybór skali produkcji – krótkookresowa równowaga przedsiębiorstwa.
- 4.2.8.4. Wyprowadzenie funkcji podaży (próg rentowności i punkt wyjścia z gałęzi).
- 4.2.8.5. Równowaga długookresowa przedsiębiorstwa.
- 4.2.8.6. Konkurencja kosztowa.
- 4.2.9. Monopol.
- 4.2.9.1. Utarg przedsiębiorstwa w konkurencji niedoskonałej.
- 4.2.9.2. Procesy koncentracji produkcji.
- 4.2.9.3. Model monopolu.
- 4.2.9.4. Porównanie monopolu z konkurencją doskonałą (skala produkcji, poziom cen, jałowa strata dobrobytu).
- 4.2.9.5. Różnicowanie cen.
- 4.2.9.6. Siła monopolowa.
- 4.2.9.7. Ustawodawstwo antymonopolowe.
- 4.2.10. Oligopol – model złamanej krzywej popytu.
- 4.2.10.1. Model złamanej krzywej popytu.
- 4.2.10.2. Konkurencja niecenowa.
- 4.2.10.3. Sposoby ustalania ceny w oligopolu.
- 4.2.10.4. Skutki konkurencji oligopolistycznej dla firm, gospodarki i konsumentów.
- 4.2.10.5. Rynki sporne.
- 4.2.11. Regulacja państwa.
- 4.2.11.1. Teoria regulacji oparta na interesie społecznym.
- 4.2.11.1.1. Ceny minimalne i maksymalne.
- 4.2.11.1.2. Efekty zewnętrzne.
- 4.2.11.1.3. Regulacja monopolu naturalnego.
- 4.2.11.2. Ekonomiczna teoria regulacji.
- 4.2.11.2.1. Popyt na usługi regulacyjne a grupy interesu.
- 4.2.11.2.2. Podaż usług regulacyjnych a teoria biurokracji i ekonomiczna teoria polityki.
- 4.2.11.2.3. Rynek usług regulacyjnych.
- 4.2.11.3. Aktywne poszukiwanie renty.
- 4.3. Makroekonomia.**
- 4.3.1. Rachunek dochodu narodowego i jego składniki.
- 4.3.1.1. Inwestycje i oszczędności.
- 4.3.1.2. Wydatki państwa.
- 4.3.1.3. Eksport netto.
- 4.3.1.4. Mierniki dochodu narodowego.
- 4.3.1.5. Determinanty dochodu narodowego.
- 4.3.1.5.1. Popyt globalny.
- 4.3.1.5.2. Produkcja w punkcie równowagi.
- 4.3.1.5.3. Mnożnik.
- 4.3.2. System pieniężny.
- 4.3.2.1. Pieniądz.
- 4.3.2.2. System bankowy.
- 4.3.2.3. Bank centralny.
- 4.3.3. Polityka fiskalna państwa.
- 4.3.3.1. Państwo a popyt globalny.
- 4.3.3.2. Budżet państwa, deficyt i dług publiczny.
- 4.3.3.3. Wpływ handlu zagranicznego na dochód narodowy.
- 4.3.4. Podstawowe parametry gospodarcze, ich znaczenie i kształtowanie się.
- 4.3.4.1. Bezrobocie.
- 4.3.4.2. Inflacja.
- 4.3.4.3. Wzrost gospodarczy.
- 4.3.5. Cykle koniunkturalne.
- 4.3.6. Makroekonomia gospodarki zamkniętej a gospodarki otwartej.
- 4.3.6.1. Pieniądz, stopa procentowa i popyt globalny.
- 4.3.6.2. Polityka fiskalna i wypieranie.
- 4.3.6.3. Model IS-LM.
- 4.3.6.4. Rynek walutowy.
- 4.3.6.5. Bilans płatniczy i jego składniki.
- 4.3.6.6. Równowaga wewnętrzna i zewnętrzna.
- 4.3.6.7. Polityka pieniężna i fiskalna w gospodarce otwartej.
- 4.4. Ekonomia międzynarodowa i międzynarodowy system finansowy.**
- 4.4.1. Handel międzynarodowy.
- 4.4.1.1. Struktura.
- 4.4.1.2. Środki polityki handlowej.
- 4.4.1.3. Przewaga komparatywna.
- 4.4.2. Systemy kursów walutowych.

- 4.4.2.1. Stałe kursy walutowe.
- 4.4.2.2. Płynne kursy walutowe.
- 4.5. Związek aktywności gospodarczej z procesem inwestycyjnym.**
- 4.5.1. Wpływ czynników makroekonomicznych na rynki kapitałowe.
- 4.5.2. Wpływ cykli gospodarczych na wyniki firm i sytuację na rynku.
- 4.5.3. Wpływ oczekiwań gospodarczych na zarządzanie portfelem.
- 4.5.4. Wpływ zmian kursu walutowego na zarządzanie portfelem.
- 5. Finanse przedsiębiorstw.**
- 5.1. Podstawy finansów przedsiębiorstw.**
- 5.1.1. Kryteria działania przedsiębiorstw.
- 5.1.2. Zasady nadzoru właścicielskiego.
- 5.1.3. Planowanie a finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych.
- 5.1.4. Wycena przepływów pieniężnych.
- 5.1.5. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa a wartość 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 odroczone.
- 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 pozostającego 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 (Treyнора, Sharpe'a, Jensena).
- 10.5.5. Analiza porównawcza portfeli.
- 10.5.6. Standardy prezentacji wyników zarządzania: GIPS, AIMR PPS.
- 11. Etyka i przeciwdziałanie przestępstwom na rynku kapitałowym.**
- 11.1. Etyka.**
- 11.1.1. Obowiązki doradcy wobec pracodawcy.
- 11.1.2. Obowiązki doradcy wobec klienta.
- 11.1.3. Zasady przygotowania rekomendacji i decyzji inwestycyjnych.
- 11.1.4. Zasady zarządzania portfelem.
- 11.1.5. Zasady korzystania z różnych źródeł informacji.
- 11.1.6. Jawność konfliktów.
- 11.1.7. Przyjmowanie dodatkowych korzyści materialnych.
- 11.1.8. Zachowanie tajemnicy zawodowej oraz poufność informacji.
- 11.1.9. Doradca a środki masowego przekazu.
- 11.2. Ochrona danych osobowych.**
- 11.3. Przestępstwa na rynku kapitałowym.**
- 11.4. Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy.**

KOMUNIKAT Nr 1/2007
Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego
z dnia 2 listopada 2007 r.

w sprawie dokonania zmian danych na liście maklerów papierów wartościowych

Na podstawie art. 129 ust. 5 i 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn.zm.) zawiadamia się, że dokonano następującej zmiany danych na liście maklerów papierów wartościowych:
Krzywosz Julita nr licencji 1764, data wpisania na listę

22.10.1999 r. zmieniła nazwisko i obecnie nazywa się
Gnerowicz Julita.

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

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

Zastrzegamy sobie prawo zmiany ceny prenumeraty.

Druk na zlecenie Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego.

Nakład 110 egz.

Cena zł 11,80 (Vat 0%)
