



DZIENNIK URZĘDOWY

KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 28 lipca 2014 r.

Poz. 7

KOMUNIKAT Nr 2/2014
KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

z dnia 17 lipca 2014 r.

w sprawie zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych

Na podstawie art. 128 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 94 i 586) ogłasza się zakres tematyczny najbliższego egzaminu na maklera papierów wartościowych, którego termin został wyznaczony na dzień 26 października 2014 r., określony w załączniku do komunikatu.

Przewodniczący Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych: *Marta Kłosińska*

Załącznik do komunikatu nr 2/2014
Komisji Egzaminacyjnej
dla Maklerów Papierów Wartościowych
z dnia 17 lipca 2014 r. (poz. 7)

ZAKRES TEMATYCZNY EGZAMINU
NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
WYZNACZONEGO NA DZIEŃ 26 PAŹDZIERNIKA 2014 R.

1. ZAGADNIENIA PRAWNE

1.1. Zagadnienia prawa cywilnego.

- 1.1.1. Zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych, skutki dokonania czynności prawnej przez osobę pozbawioną zdolności prawnej lub o ograniczonej zdolności do czynności prawnych.
- 1.1.2. Osoby prawne. Pojęcie osoby prawnej, powstanie, ustrój, działanie i ustanie osoby prawnej.
- 1.1.3. Przedsiębiorstwo – definicja, sprzedaż przedsiębiorstwa.
- 1.1.4. Czynności prawne.
- 1.1.5. Zawarcie umowy.
- 1.1.5.1. Pojęcie umowy.
- 1.1.5.2. Sposoby zawarcia umowy.
- 1.1.5.3. Umowa przedwstępna.
- 1.1.5.4. Pojęcie oferty.
- 1.1.5.5. Regulaminy i wzorce umów.
- 1.1.6. Formy czynności prawnych.
- 1.1.7. Wady oświadczenia woli.
- 1.1.8. Warunek i termin.
- 1.1.9. Przedstawicielstwo – pełnomocnictwo i prokura.
- 1.1.9.1. Istota pełnomocnictwa i jego rodzaje.
- 1.1.9.2. Ustanowienie pełnomocnika i zakres jego działania.
- 1.1.9.3. Pozycja prawna posłańca i zastępcy pośredniego.
- 1.1.9.4. Udzielenie, odwołanie i wygaśnięcie prokury.
- 1.1.9.5. Prokura łączna i samoistna.
- 1.1.10. Zobowiązania.
- 1.1.10.1. Pojęcie zobowiązania.
- 1.1.10.2. Pojęcie szkody.
- 1.1.10.3. Należyta staranność.
- 1.1.10.4. Solidarność wierzycieli.
- 1.1.10.5. Solidarność dłużników.
- 1.1.10.6. Wykonywanie zobowiązań i skutki niewykonania zobowiązań.
- 1.1.10.7. Zmiana wierzyciela i dłużnika.
- 1.1.10.8. Umowa sprzedaży.
- 1.1.10.9. Umowa zlecenia.
- 1.1.10.10. Umowa agencyjna.
- 1.1.10.11. Umowa komisju.
- 1.1.10.12. Umowa przechowania.
- 1.1.10.13. Umowa składu.

1.2. Zagadnienia prawa handlowego.

- 1.2.1. Zagadnienia ogólne.
- 1.2.1.1. Rodzaje spółek handlowych – spółki osobowe, spółki kapitałowe.
- 1.2.1.2. Definicja spółki jednoosobowej, spółki dominującej i spółki powiązanej.
- 1.2.1.3. Zwykła większość głosów, bezwzględna większość głosów, kwalifikowana większość.
- 1.2.1.4. Publikacja ogłoszeń spółek.
- 1.2.2. Spółka akcyjna.
- 1.2.2.1. Powstanie spółki.
- 1.2.2.2. Prawa i obowiązki akcjonariuszy, akcja, księga akcyjna, przywileje głosowe, dywidenda.

- 1.2.2.3. Organy spółki.
- 1.2.2.3.1. Zarząd – kompetencje, skład, wybór, mandat, kadencja, zasady działania.
- 1.2.2.3.2. Nadzór, rada nadzorcza – kompetencje, skład, wybór, kadencja, zasady działania.
- 1.2.2.3.3. Walne zgromadzenie.
- 1.2.2.4. Zmiana statutu, podwyższenie kapitału zakładowego, prawa do akcji, prawo poboru, obniżenie kapitału zakładowego.
- 1.2.2.5. Rozwiązanie i likwidacja spółki akcyjnej.
- 1.2.2.6. Odpowiedzialność cywilnoprawna.
- 1.2.3. Przepisy karne przewidziane w kodeksie spółek handlowych.
- 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 papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych.**
- 1.4.1. Istota i zasadnicze właściwości papieru wartościowego.
- 1.4.2. Zasadnicze rodzaje papierów wartościowych.
- 1.4.3. Akcje i indeksy akcji.
- 1.4.4. Obligacje.
- 1.4.4.1. Emitenci obligacji.
- 1.4.4.2. Zawartość, formy i rodzaje obligacji.
- 1.4.4.3. Zasady emisji obligacji.
- 1.4.4.4. Obligacje zamienne.
- 1.4.4.5. Obligacje z prawem pierwszeństwa.
- 1.4.4.6. Obligacje przychodowe.
- 1.4.4.7. Umarzanie obligacji.
- 1.4.4.8. Rola banku – reprezentanta i obowiązki emitenta wobec banku – reprezentanta.
- 1.4.4.9. Indeksy obligacji.
- 1.4.5. Skarbowe papiery wartościowe.
- 1.4.5.1. Zasady emisji skarbowych papierów wartościowych.
- 1.4.6. Bankowe papiery wartościowe.
- 1.4.6.1. Zasady emisji bankowych papierów wartościowych.
- 1.4.7. Prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne, prawa pochodne będące papierami wartościowymi.
- 1.4.8. Pozostałe instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi.
- 1.5. Zagadnienia dotyczące oferty publicznej i spółek publicznych.**
- 1.5.1. Publiczne proponowanie nabywania papierów wartościowych.
- 1.5.2. Zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych.
- 1.5.3. Zasady i warunki ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym.
- 1.5.4. Inwestor kwalifikowany.
- 1.5.5. Submisja inwestycyjna i submisja usługowa.
- 1.5.6. Prospekt emisyjny.
- 1.5.6.1. Forma jednolitego dokumentu.
- 1.5.6.2. Forma zestawu dokumentów obejmującego dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący.
- 1.5.6.3. Prospekt emisyjny podstawowy.
- 1.5.6.4. Memorandum informacyjne i inne dokumenty informacyjne.
- 1.5.7. Obowiązki emitenta w zakresie udostępniania informacji w związku z ofertą publiczną, obowiązki informacyjne emitentów.
- 1.5.8. Znaczne pakiety akcji spółek publicznych.
- 1.5.8.1. Ujawnianie stanu posiadania.
- 1.5.8.2. Wezwania.
- 1.5.8.3. Szczególne uprawnienia i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej.
- 1.5.9. Zniesienie dematerializacji akcji.
- 1.5.10. Uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego.
- 1.5.11. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.
- 1.6. Zagadnienia dotyczące obrotu instrumentami finansowymi.**
- 1.6.1. Zakres przedmiotowy instrumentów finansowych.

- 1.6.2. Zasady dematerializacji papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych.
- 1.6.3. Rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze.
- 1.6.3.1. Skutki prawne zapisu papierów wartościowych na rachunku papierów wartościowych.
- 1.6.3.2. Przeniesienie praw z papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych.
- 1.6.3.3. Świadcstwo depozytowe.
- 1.6.3.4. Zasady prowadzenia rachunków zbiorczych.
- 1.6.4. Zasady dokonywania transakcji krótkiej sprzedaży.
- 1.6.5. Wtórny obrót instrumentami finansowymi.
- 1.6.5.1. Rynek regulowany giełdowy, w tym rynek oficjalnych notowań i rynek regulowany pozagiełdowy.
- 1.6.5.2. Zasady organizowania rynku giełdowego i pozagiełdowego.
- 1.6.5.3. Zasady funkcjonowania spółki prowadzącej giełdę.
- 1.6.5.4. Zasady funkcjonowania spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy.
- 1.6.5.5. Transakcje zawierane na rynku giełdowym i pozagiełdowym.
- 1.6.5.6. Alternatywny system obrotu.
- 1.6.6. Manipulacja.
- 1.6.7. Przyjęte praktyki rynkowe.
- 1.6.8. Firmy inwestycyjne.
- 1.6.9. Domy maklerskie.
- 1.6.10. Banki prowadzące działalność maklerską.
- 1.6.11. Banki prowadzące działalność zgodnie z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- 1.6.12. Podmioty zagraniczne prowadzące działalność maklerską.
- 1.6.13. Banki powiernicze.
- 1.6.14. Prowadzenie działalności maklerskiej.
- 1.6.14.1. Oferowanie instrumentów finansowych.
- 1.6.14.2. Wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
- 1.6.14.3. Przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
- 1.6.14.4. Zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
- 1.6.14.5. Doradztwo inwestycyjne.
- 1.6.14.6. Inne czynności i usługi wykonywane w ramach działalności maklerskiej.
- 1.6.14.7. Agenci firmy inwestycyjnej.
- 1.6.14.8. Zlecanie czynności z zakresu działalności maklerskiej podmiotom trzecim.
- 1.6.14.9. Warunki prowadzenia działalności przez firmę inwestycyjną.
- 1.6.15. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni.
- 1.6.16. Obowiązkowy system rekompensat.
- 1.6.17. Kluby inwestorów.
- 1.6.18. Uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego.
- 1.6.19. Tajemnica zawodowa i informacje poufne.
- 1.6.20. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna.
- 1.7 Zagadnienia dotyczące nadzoru nad rynkiem finansowym i kapitałowym.**
- 1.7.1. Cele i zadania Komisji Nadzoru Finansowego.
- 1.7.2. Komisja Nadzoru Finansowego – skład, zasady działania.
- 1.7.3. Uprawnienia Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego.
- 1.7.4. Wymiana informacji między organami nadzoru.
- 1.7.5. Postępowanie kontrolne.
- 1.7.5.1. Czas trwania kontroli, zasady prowadzenia kontroli i wykonywania czynności kontrolnych, upoważnieni kontrolerzy, upoważnienie.
- 1.7.5.2. Protokół kontroli i zalecenia pokontrolne.
- 1.7.6. Postępowanie wyjaśniające.
- 1.7.6.1. Cele i zakresie postępowania wyjaśniającego.
- 1.7.6.2. Czas trwania i zasady prowadzenia postępowania wyjaśniającego.
- 1.7.7. Wizyta nadzorcza.
- 1.7.7.1. Zakres przedmiotowy i podmiotowy wizyty nadzorczej.
- 1.7.7.2. Czas trwania i zasady prowadzenia wizyty nadzorczej.
- 1.7.8. Blokada rachunków.
- 1.7.8.1. Przestanki i zasady dokonania blokady i czas trwania blokady.
- 1.7.8.2. Podmioty upoważnione do dokonania blokady.
- 1.7.9. Przepisy karne.

1.8. Zagadnienia dotyczące tworzenia i funkcjonowania towarzystw i funduszy inwestycyjnych.

- 1.8.1. Zasady tworzenia i funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych.
- 1.8.2. Zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych.
- 1.8.3. Rodzaje funduszy inwestycyjnych.
 - 1.8.3.1. Fundusze inwestycyjne otwarte.
 - 1.8.3.2. Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte.
 - 1.8.3.3. Fundusze inwestycyjne zamknięte.
- 1.8.4. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych.
 - 1.8.4.1. Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa.
 - 1.8.4.2. Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami.
 - 1.8.4.3. Fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane.
 - 1.8.4.4. Fundusz rynku pieniężnego.
 - 1.8.4.5. Fundusz portfelowy.
 - 1.8.4.6. Fundusz sekurytyzacyjny.
 - 1.8.4.7. Fundusz aktywów niepublicznych.
- 1.8.5. Inne organy funduszy inwestycyjnych.
 - 1.8.5.1. Rada inwestorów.
 - 1.8.5.2. Zgromadzenie inwestorów.
- 1.8.6. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych.
- 1.8.7. Zasady działania funduszy zagranicznych na terytorium RP.
- 1.8.8. Tajemnica zawodowa.

1.9. Zagadnienia dotyczące rynku towarów giełdowych.

- 1.9.1. Działalność maklerska w zakresie towarów giełdowych (w tym instytucje rynku towarów giełdowych).
- 1.9.2. Obrót towarami giełdowymi na rynku regulowanym – rynek regulowany giełdowy, rynek regulowany pozagiełdowy.
- 1.9.3. Dopuszczenie do obrotu giełdowego i zagadnienia z zakresu obrotu towarami giełdowymi.
- 1.9.4. Transakcje giełdowe i reprezentacja w transakcjach giełdowych.
- 1.9.5. Tworzenie i ustrój organizacyjny giełdy towarowej.
- 1.9.6. Maklerzy giełd towarowych.
- 1.9.7. Towarowe domy maklerskie.
- 1.9.8. Tajemnica zawodowa.

1.10. Zagadnienia dotyczące systemu rozliczeniowo-depozytowego.

- 1.10.1. Zasady funkcjonowania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
- 1.10.2. Uczestnictwo w Krajowym Depozycie papierów Wartościowych S.A.
- 1.10.3. Realizacja zobowiązań emitentów wobec właściciela papierów wartościowych.
- 1.10.4. Wystawianie świadectw depozytowych.
- 1.10.5. Rozliczanie transakcji i rozrachunek transakcji.
- 1.10.6. Organizacja, prowadzenie rozliczeń i rozrachunku.
- 1.10.7. Izba rozliczeniowa i izba rozrachunkowa.
- 1.10.8. Zasady funkcjonowania KDPW_CCP S.A.

1.11. Zagadnienia dotyczące komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw.

- 1.11.1. Ogólne zasady przeprowadzania komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw.

2. RACHUNKOWOŚĆ FINANSOWA**2.1. Cel i zakres rachunkowości finansowej.**

- 2.1.1. Rachunkowość jako system.
- 2.1.2. Rachunkowość finansowa a rachunkowość zarządcza.
- 2.1.3. Podstawowe pojęcia, koncepcje i definicje wykorzystywane w rachunkowości finansowej.

2.2. Nadrzędne zasady prowadzenia rachunkowości finansowej.**2.3. Zasady (polityka) rachunkowości.****2.4. Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych.**

- 2.4.1. Ogólne zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych.
- 2.4.2. Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych.
- 2.4.3. Otwieranie i zamykanie ksiąg rachunkowych.
- 2.4.4. Prowadzenie ksiąg rachunkowych przy użyciu komputera.
- 2.4.5. Organizacja wewnętrzna i części składowe ksiąg rachunkowych.

- 2.4.6. Dowody księgowe.
- 2.4.7. Cechy zapisów w księgach rachunkowych.
- 2.4.8. Wymagania odnośnie do sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych.
- 2.4.9. Zasady ujmowania zdarzeń w księgach rachunkowych.
- 2.4.10. Inwentaryzacja.
- 2.4.11. Problematyka usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.
- 2.5. Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego.**
- 2.5.1. Metody wyceny aktywów i pasywów.
- 2.5.2. Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.
- 2.5.3. Wycena a założenie o kontynuacji działalności.
- 2.5.4. Wpływ wyceny aktywów i pasywów na wynik finansowy.
- 2.5.5. Amortyzacja.
- 2.5.6. Trwała utrata wartości.
- 2.5.7. Rezerwy.
- 2.5.8. Kapitał i jego wycena.
- 2.5.9. Ustalanie przychodów.
- 2.5.10. Zasady ustalania wyniku finansowego.
- 2.6. Zagadnienia szczegółowe rachunkowości finansowej.**
- 2.6.1. Odroczony podatek dochodowy.
- 2.6.2. Kontrakty długoterminowe.
- 2.6.3. Instrumenty finansowe.
- 2.6.4. Łączenie się spółek.
- 2.6.5. Leasing.
- 2.6.6. Zdarzenia po dniu bilansowym.
- 2.6.7. Błędy podstawowe.
- 2.6.8. Płatności w formie akcji.
- 2.6.9. Utrata wartości aktywów.
- 2.6.10. Pozycje w walutach obcych, różnice kursowe.
- 2.6.11. Rachunkowość zabezpieczeń.
- 2.6.12. Pozycje pozabilansowe.
- 2.7. Sprawozdawczość finansowa.**
- 2.7.1. Cele sprawozdawczości finansowej.
- 2.7.2. Zasady ogólne sporządzania sprawozdań finansowych.
- 2.7.3. Zasady ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych.
- 2.7.4. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych.
- 2.7.5. Sprawozdania finansowe (zasady sporządzania i formy prezentacji).
- 2.7.5.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2.7.5.2. Bilans.
- 2.7.5.3. Rachunek zysków i strat.
- 2.7.5.4. Rachunek przepływów pieniężnych.
- 2.7.5.5. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.
- 2.7.5.6. Informacja dodatkowa.
- 2.7.6. Uproszczone sprawozdania finansowe (zasady sporządzania i formy prezentacji).
- 2.7.7. Łączne sprawozdania finansowe (zasady sporządzania i formy prezentacji).
- 2.7.8. Sprawozdania finansowe banków, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.
- 2.7.8.1. Sprawozdawczość finansowa banków.
- 2.7.8.2. Sprawozdawczość finansowa zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.
- 2.8. Konsolidacja sprawozdań finansowych.**
- 2.8.1. Podstawowe pojęcia stosowane przy konsolidacji.
- 2.8.2. Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji.
- 2.8.3. Metody konsolidacji.
- 2.8.4. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 2.9 Badanie i ogłaszanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**
- 2.9.1. Sposób i miejsce ogłaszania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 2.9.2. Odpowiedzialność za ogłaszanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 2.9.3. Badanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

- 2.9.4. Podmioty objęte obowiązkiem badania i ogłaszania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 2.9.5. Zasady badania.
 - 2.9.5.1. Cel badania.
 - 2.9.5.2. Dokumenty z badania.
 - 2.9.5.3. Dokonywanie wyboru biegłego rewidenta.
 - 2.9.5.4. Niezależność i bezstronność biegłego rewidenta.
 - 2.9.5.5. Uprawnienia i obowiązki biegłego rewidenta.
- 2.9.6. Przegląd sprawozdań finansowych.
- 2.10. Ochrona danych w rachunkowości.**
- 2.11. Odpowiedzialność karna w rachunkowości.**
- 2.12. Szczególne zasady rachunkowości.**
 - 2.12.1. Szczególne zasady rachunkowości banków.
 - 2.12.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń.
 - 2.12.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - 2.12.4. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich.
- 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.
- 5. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**
 - 5.1. Rodzaje ryzyka związanego 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 stóp procentowych.
- 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 (ang. *current yield*).
 - 5.2.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu (ang. *yield to maturity*).
- 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 (teoria oczekiwań, teoria płynności, teoria 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 obligacji (ang. *duration*).
 - 5.5.3. Zmodyfikowany czas trwania obligacji (ang. *modified duration*).
 - 5.5.4. Wypukłość obligacji (ang. *convexity*).
 - 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.
 - 6.1.3.1.1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (ang. *current ratio*).
 - 6.1.3.1.2. Wskaźnik szybkiej płynności (ang. *quick ratio*).
 - 6.1.3.1.3. Wskaźnik płynności gotówkowej (ang. *cash ratio*).
 - 6.1.3.2. Wskaźniki aktywności (efektywności).
 - 6.1.3.2.1. Wskaźnik obrotu należnościami.
 - 6.1.3.2.2. Wskaźnik obrotu zapasami.
 - 6.1.3.2.3. Średni obrót należnościami wyrażony w liczbie dni.
 - 6.1.3.2.4. Liczba dni utrzymania zapasów.
 - 6.1.3.2.5. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami.
 - 6.1.3.2.6. Okres płatności zobowiązań.
 - 6.1.3.2.7. Marża zysku brutto.
 - 6.1.3.2.8. Marża zysku operacyjnego.
 - 6.1.3.2.9. Marża zysku netto.
 - 6.1.3.3. Wskaźniki zadłużenia.
 - 6.1.3.3.1. Wskaźnik udziału zadłużenia w całkowitym kapitale przedsiębiorstwa.
 - 6.1.3.3.2. Wskaźnik pokrycia kosztów finansowych.
 - 6.1.3.3.3. Gotówkowy wskaźnik pokrycia zobowiązań.
 - 6.1.3.3.4. Wskaźnik dług/kapitał własny (ang. *debt/equity ratio*).
 - 6.1.3.3.5. Wskaźnik zadłużenie długoterminowe/kapitał całkowity (ang. *long term debt/total capital ratio*).
 - 6.1.3.4. Wskaźniki rentowności.

- 6.1.3.4.1. Stopa zwrotu z aktywów (ROA).
- 6.1.3.4.2. Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE).
- 6.1.3.4.3. Stopa zwrotu z kapitału (ROC).
- 6.1.3.4.4. Obrót aktywami całkowitymi (ang. *total assets turnover*).
- 6.1.3.4.5. Obrót aktywami trwałymi netto (ang. *net fixed assets turnover*).
- 6.1.3.4.6. Obrót kapitałem własnym (ang. *equity turnover*).
- 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 (DOL), finansowej (DFL) i całkowitej (DTL).
- 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.
 - 6.2.2.1.1. Metoda wartości księgowej.
 - 6.2.2.1.2. Metoda skorygowanej wartości księgowej.
 - 6.2.2.1.3. Metoda wartości likwidacyjnej.
 - 6.2.2.1.4. Metoda odtworzeniowa.
 - 6.2.2.2. Metody porównawcze (metody mnożnikowe).
 - 6.2.2.3. Metody mieszane.
 - 6.2.2.3.1. Metoda klasyczna.
 - 6.2.2.3.2. Uproszczona metoda UEC.
 - 6.2.2.3.3. Metoda UEC.
 - 6.2.2.3.4. Metoda pośrednia.
 - 6.2.2.3.5. Metoda bezpośrednia.
 - 6.2.2.3.6. Metoda nabycia rocznych zysków.
 - 6.2.2.4. Metody dochodowe.
 - 6.2.2.4.1. Metoda Equity Cash Flow (ECF).
 - 6.2.2.4.2. Metoda Free Cash Flow (FCF).
 - 6.2.2.4.3. Metoda Capital Cash Flow.
 - 6.2.2.4.4. Metoda Adjusted Present Value.
 - 6.2.2.5. Metoda opcji rzeczywistych (ang. *real options valuation*).
- 6.2.3. Modele kapitalizacji dywidend (Williamsa – Gordona).
 - 6.2.3.1. Ogólny model kapitalizacji dywidend.
 - 6.2.3.2. Model stałej dywidendy i stałego wzrostu dywidendy.
 - 6.2.3.3. Implikowana stopa wzrostu dywidendy.
 - 6.2.3.4. Metody szacowania wymaganej stopy zwrotu.
 - 6.2.3.5. Wpływ polityki dywidend na wartość akcji.
- 6.2.4. Modele dyskontowania przepływów gotówkowych.
 - 6.2.4.1. Etapy wyceny.
 - 6.2.4.2. Prognozowanie wolnych przepływów gotówkowych.
 - 6.2.4.3. Wartość końcowa (rezydualna).
 - 6.2.4.4. Średni ważony kosztu kapitału z uwzględnieniem zastosowania modelu CAPM.
 - 6.2.4.5. Aktywa pozaoperacyjne i wartość firmy.
 - 6.2.4.6. Analiza wrażliwości.
- 6.2.5. Metody porównawcze wyceny akcji.
 - 6.2.5.1. Znaczenie mnożników w wycenie akcji.
 - 6.2.5.2. Metoda wskaźnika ceny do zysku.
 - 6.2.5.3. Metoda wskaźnika ceny do przepływów gotówkowych.
 - 6.2.5.4. Metoda wskaźnika wartości firmy do zysku operacyjnego (EV/EBIT).

- 6.2.5.5. Pozostałe metody wskaźnikowe.
- 6.2.6. Model ekonomicznej wartości dodanej.
- 6.2.7. Wady i zalety metod wyceny akcji.

7. ANALIZA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

7.1. Zagadnienia podstawowe.

- 7.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych.
- 7.1.2. Operacje typu zabezpieczającego.
- 7.1.3. Operacje typu spekulacyjnego.
- 7.1.4. Operacje typu arbitrażowego.
- 7.1.5. Krótka sprzedaż.

7.2. Kontrakty futures.

- 7.2.1. Rodzaje kontraktów futures.
- 7.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures.
- 7.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów.
- 7.2.4. Kontrakty futures a kontrakty forward.

7.3. Opcje.

- 7.3.1. Rodzaje opcji.
- 7.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar.
- 7.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji.
- 7.3.4. Wykorzystanie opcji.
- 7.3.5. Strategie handlu opcjami.
- 7.3.6. Podstawowe informacje na temat modeli wyceny opcji.
- 7.3.6.1. Model Cox'a – Ross'a – Rubinstein'a (model dwumianowy).
- 7.3.6.2. Model Black'a – Scholes'a – Merton'a.

8. STRATEGIE INWESTYCYJNE

8.1. Ryzyko i zysk.

- 8.1.1. Stopa zwrotu i ryzyko inwestycyjne.
- 8.1.2. Klasyfikacja ryzyka inwestycyjnego.
- 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 (ang. *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 (ang. *capital asset pricing model*, CAPM).

- 8.4.1. Założenia i konstrukcja modelu.
- 8.4.2. Linia rynku kapitałowego (ang. *capital market line*, CML).
- 8.4.3. Linia rynku papierów wartościowych (ang. *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. Strategie zarządzania portfelami.

- 8.6.1. Mechaniczne metody inwestowania (stałej kwoty kapitału, stałej relacji, cenowowskaźnikowa).
- 8.6.2. Zarządzanie aktywne i pasywne.
- 8.6.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe.
- 8.6.4. Strategie zarządzania portfelami akcyjnymi.
- 8.6.5. Strategie zarządzania portfelami papierów dłużnych.
- 8.6.6. Strategie zarządzania portfelami mieszanymi (alokacja aktywów).
- 8.6.7. Wykorzystanie instrumentów pochodnych w strategiach inwestycyjnych.

8.7. Ocena efektywności zarządzania portfelami.

- 8.7.1. Analiza osiągniętych stóp zwrotu względem benchmarku.
- 8.7.2. Mierniki efektywności zarządzania portfelami (Treynora, Sharpa i Jansena).
- 8.7.3. Analiza porównawcza portfeli.
- 8.7.4. Globalne standardy prezentacji wyników zarządzania (ang. *Global Investment Performance Standards*, GIPS).

9. OBRÓT GIEŁDOWY I POZAGIEŁDOWY**9.1. Zagadnienia dotyczące obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

- 9.1.1. Warunki i tryb dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.
 - 9.1.1.1. Rynek podstawowy i rynek równoległy.
 - 9.1.1.2. Odmowa dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.
 - 9.1.1.3. Zasady ładu korporacyjnego.
 - 9.1.1.4. Zawieszenie obrotu giełdowego instrumentami finansowymi.
 - 9.1.1.5. Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego.
- 9.1.2. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.
- 9.1.3. Zasady obrotu giełdowego instrumentów pochodnych.
- 9.1.4. Zasady działania członków giełdy.
- 9.1.5. Animatorzy obrotu giełdowego.
 - 9.1.5.1. Animatorzy rynku.
 - 9.1.5.2. Animatorzy emitenta.
- 9.1.6. Honorowi członkowie giełdy.
- 9.1.7. Maklerzy giełdowi.
- 9.1.8. Maklerzy nadzorujący.
- 9.1.9. Zapytania o cenę.
- 9.1.10. Zlecenia maklerskie.
 - 9.1.10.1. Zasady przyjmowania zleceń maklerskich.
 - 9.1.10.2. Zasady realizacji zleceń maklerskich.
 - 9.1.10.3. Zasady modyfikacji zleceń maklerskich.
 - 9.1.10.4. Zasady anulowania zleceń maklerskich.
 - 9.1.10.5. Zasady realizacji zleceń maklerskich w trakcie równoważenia rynku.
- 9.1.11. Zasady klasyfikowania instrumentów finansowych do określonego systemu notowań.
 - 9.1.11.1. Jednostka transakcyjna.
 - 9.1.11.2. System notowań ciągłych.
 - 9.1.11.3. System kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określaniem kursu.
- 9.1.12. Organizacja obrotu giełdowego.
 - 9.1.12.1. Harmonogram notowań instrumentów finansowych.
 - 9.1.12.2. Określanie dokładności kursów instrumentów finansowych.
 - 9.1.12.3. Zasady określania kursu odniesienia.
 - 9.1.12.4. 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.
 - 9.1.12.5. Tryb przeprowadzania dogrywki.
- 9.1.12.6. Ewidencja transakcji giełdowych – karty umów.
- 9.1.12.7. Ograniczenia dynamiczne.
- 9.1.12.8. Krótka sprzedaż.
- 9.1.13. Tryb zawierania transakcji pakietowych.
- 9.1.14. Tryb i zasady zawierania transakcji redystrybucyjnych.
- 9.1.15. Tryb postępowania przy realizacji wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji notowanych na giełdzie.

- 9.1.16. Zasady zawierania transakcji odkupu lub odsprzedaży instrumentów finansowych.
- 9.1.17. Zasady notowania instrumentów finansowych w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów.
- 9.1.17.1. Notowanie akcji z prawem poboru.
- 9.1.17.2. Zmiana wartości nominalnej akcji notowanych na giełdzie.
- 9.1.17.3. Notowanie akcji z prawem do dywidendy.
- 9.1.18. Systemy informatyczne giełdy.
- 9.1.19. Upowszechnianie informacji giełdowych oraz segmenty klasyfikacyjne.
- 9.1.20. Opłaty giełdowe.
- 9.1.21. Zasady przekazywania raportów bieżących i okresowych przez emitentów instrumentów finansowych notowanych na giełdzie.

9.2. Zagadnienia dotyczące obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez BondSpot Spółkę Akcyjną.

- 9.2.1. Warunki i tryb dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu.
- 9.2.2. Warunki i tryb wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu.
- 9.2.2.1. Rynek instrumentów dłużnych.
- 9.2.2.2. Rynek certyfikatów inwestycyjnych.
- 9.2.2.3. Rynek akcji.
- 9.2.2.4. Rynek instrumentów pochodnych.
- 9.2.3. Obowiązki emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu.
- 9.2.4. Zawieszanie obrotu, wykluczanie instrumentów finansowych z obrotu oraz anulowanie transakcji.
- 9.2.5. Uczestnictwo na rynku.
- 9.2.5.1. Zasady dopuszczania członków rynku do działania na rynku.
- 9.2.5.2. Zasady działania animatora.
- 9.2.5.3. Zasady działania maklera na rynku.
- 9.2.5.4. Zasady zmiany zakresu działania, zawieszanie i wykluczanie członka z działania na rynku.
- 9.2.6. Zasady obrotu na rynku.
- 9.2.6.1. Składanie ofert.
- 9.2.6.2. Zasady zawierania transakcji.
- 9.2.6.3. Transakcje wewnętrzne.
- 9.2.6.4. Transakcje pakietowe i negocjowane.
- 9.2.7. Rozliczanie transakcji.
- 9.2.8. Publiczne wezwanie.
- 9.2.9. Zasady postępowania w przypadku wystąpienia na rynku sytuacji nadzwyczajnych, stanowiących zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu.
- 9.2.10. Rozstrzyganie sporów pomiędzy stronami transakcji.
- 9.2.11. System informacyjny rynku.
- 9.2.12. Dostęp do systemów informatycznych rynku.
- 9.2.13. Opłaty transakcyjne.

10. ETYKA ZAWODOWA I PRZECIWDZIAŁANIE PRZESTĘPSTWOM NA RYNKU KAPITAŁOWYM

10.1. Etyka zawodowa maklerów papierów wartościowych.

- 10.1.1. Ogólne zasady etyczne obowiązujące maklerów.
- 10.1.2. Obowiązki maklera wobec pracodawcy.
- 10.1.3. Obowiązki maklera wobec klienta.
- 10.1.4. Zasady sporządzania raportów badawczych.
- 10.1.5. Zasady przygotowywania rekomendacji inwestycyjnych.
- 10.1.6. Zasady kontaktów ze środkami masowego przekazu.
- 10.1.7. Zachowanie tajemnicy zawodowej i poufność informacji.
- 10.1.8. Konflikt interesów.
- 10.1.9. Obrót instrumentami finansowymi na własny rachunek.
- 10.1.10. Stosunki koleżeńskie w związku z wykonywaniem zawodu.
- 10.1.11. Działalność na rzecz Związku Maklerów i Doradców.

10.2. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich.

- 10.2.1. Ogólne normy etyczne obowiązujące domy maklerskie.
- 10.2.2. Obowiązki domów maklerskich wobec klientów.
- 10.2.2.1. Poznanie klienta i informowanie klienta o czynnikach ryzyka.
- 10.2.2.2. Unikanie konfliktu interesów z klientami.

- 10.2.2.3. Realizacja zleceń klientów.
- 10.2.2.4. Świadczenie usług informacyjnych.
- 10.2.2.5. Świadczenie usług doradczych.
- 10.2.2.6. Zarządzanie portfelem klienta.
- 10.2.2.7. Rozpatrywanie reklamacji klientów.
- 10.2.3. Zasady postępowania pracowników domów maklerskich.
- 10.2.4. Zasady przekazywania informacji o usługach domu maklerskiego.
- 10.2.5. Zasady działań marketingowych i reklamowych domów maklerskich.
- 10.2.6. Wzajemne stosunki pomiędzy domami maklerskimi i z innymi podmiotami.
- 10.2.7. Odpowiedzialność za naruszenie zasad Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich.
- 10.3. Przeciwdziałanie praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.**
- 10.3.1. Tryb działania i zadania organów informacji finansowej.
- 10.3.2. Zasady rejestracji transakcji i osób dokonujących transakcji.
- 10.3.3. Zasady przekazywania informacji Generalnemu Inspektorowi.
- 10.3.4. Zasady wstrzymywania transakcji i blokady rachunku.
- 10.3.5. Zasady kontrolowania instytucji obowiązanych.
- 10.3.6. Zasady ochrony i udostępniania danych zgromadzonych w instytucjach obowiązanych.